全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CNFOL.COM 中金在线 全国领先的网络财经媒体“强力”推荐！

保住本金并获利，多种理财方法必须随时切换！
优中选精险中求胜，投资方技巧必须熟练掌握！

新手学股票、基金和外汇交易与技巧

Stocks, Funds and Foreign Exchange Trading and Skills

李晓波 周峰◎编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想藏书55188

新手学股票、基金和外汇

交易与技巧

李晓波 周峰◎编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com 理想藏书55188

内 容 简 介

本书讲解同花顺行情分析软件在炒股、炒基金、炒外汇实战中的应用技术和技巧，并且每个实例都具有很强的实用性与可操作性。全书共分为 20 章，首先用 1 章的内容讲解股票、基金、外汇的基础知识，并介绍同花顺行情分析软件在炒股、炒基金、炒外汇实战中的应用，然后用 9 章的内容讲解股票实战交易中的入市技巧、基本面分析技巧、技术分析技巧、盘口分析技巧、识底和抄底技巧、识顶和逃顶技巧、选股技巧、炒股风险与陷阱的防范、炒股实战，又用 5 章的内容讲解基金实战交易中选基金的方法和技巧、不同类型基金的投资方法与技巧、基金定投的投资技巧、基金投资的风险控制、基金交易实战，最后用 5 章的内容讲解外汇实战交易中的外汇市场、常见的外汇交易、炒外汇的分析技巧、炒外汇的策略、外汇交易实战。

本书适用于股票、基金、外汇投资的初学者、爱好者及具有一定炒股、炒基金、炒外汇经验的投资者，还可以作为炒股、炒基金、炒外汇短训班的培训教程，炒股、炒基金、炒外汇的学习辅导书，炒股、炒基金、炒外汇的实战工具书。

图书在版编目（CIP）数据

新手学股票、基金和外汇交易与技巧 / 李晓波，周峰编著. — 北京：中国铁道出版社，2016.1
ISBN 978-7-113-21023-6

Ⅰ.①新… Ⅱ. ①李… ②周… Ⅲ. ①股票交易—基本知识②基金—投资—基本知识③外汇交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.9②F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 238674 号

书　　名：新手学股票、基金和外汇交易与技巧
作　　者：李晓波　周　峰　编著

策　　划：武文斌　　　　读者热线电话：010-63560056
责任编辑：苏　茜
责任印制：赵星辰　　　　封面设计：MXK DESIGN STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街 8 号　邮政编码：100054）
印　　刷：北京明恒达印务有限公司
版　　次：2016 年 1 月第 1 版　　2016 年 1 月第 1 次印刷
开　　本：700mm×1 000mm　1/16　印张：24.5　字数：525 千
书　　号：ISBN 978-7-113-21023-6
定　　价：49.80 元

版权所有　侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前　言

21 世纪已经进入“全民投资理财”的时代，股票、基金、外汇等多种理财产品均可供普通百姓选择。随着金融改革和民间资本的进一步放开，普通百姓将迎来更多的投资机会和更大的投资空间。

但是这些投资理财蕴含着极大的风险，如果选择不当，将会成为悄悄吞噬资产的“财富黑洞”。那么，普通百姓到底该如何投资理财呢？如何规避投资“陷阱”呢？

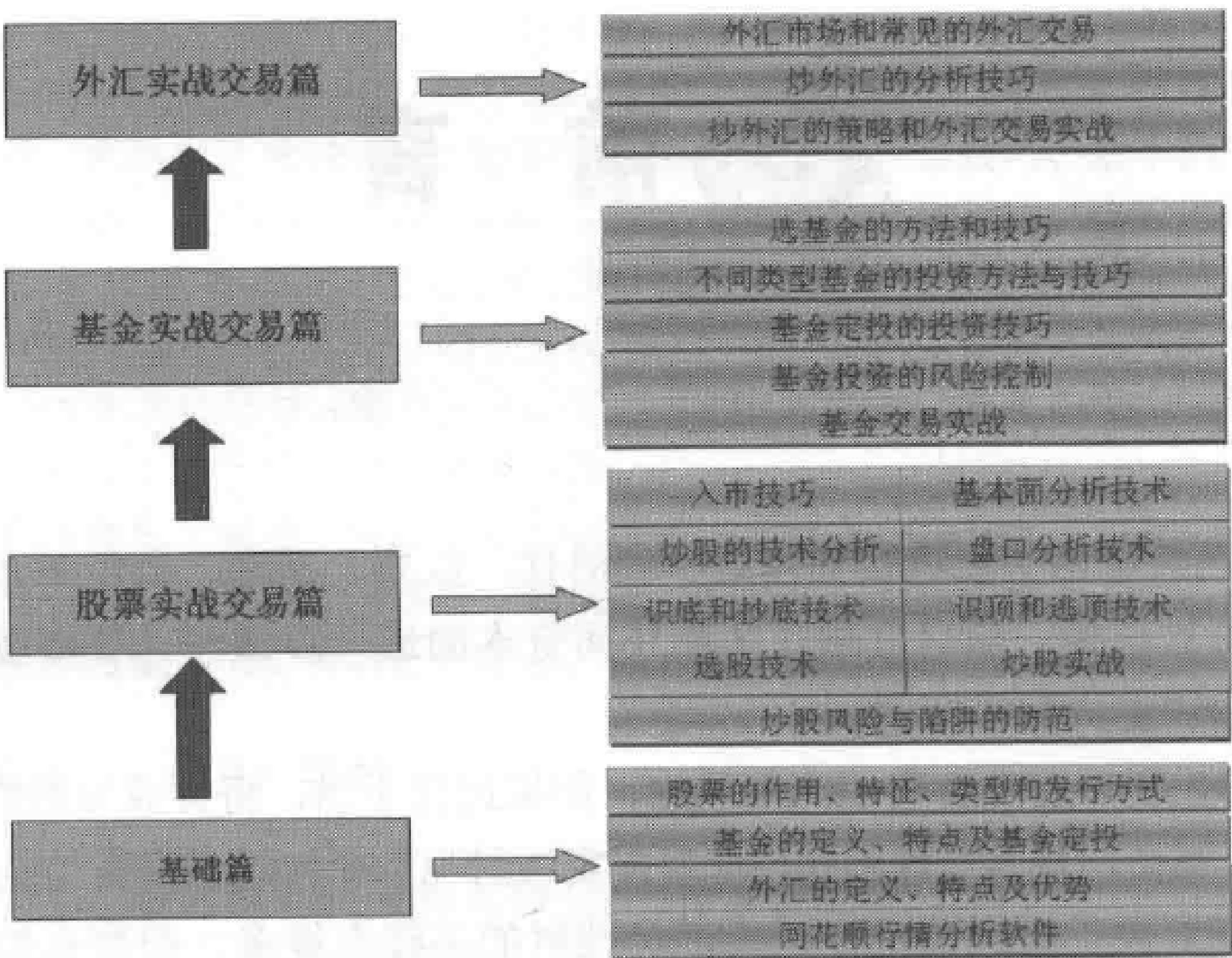
现在市场上关于股票、基金、外汇等理财的书籍有很多，但要么侧重于技术讲解，要么侧重于生活中的理财案例，操作性不强，没有基础的投资者不知如何着手。股票、基金、外汇等理财类的书籍虽然不少，但很少有把行情分析软件融入实战交易中进行应用的。为了填补市场上的空白，为了帮助投资者利用行情分析软件进行更好的投资，中国铁道出版社出版了《新手学股票、基金和外汇交易与技巧》一书。

本书讲解同花顺行情分析软件在炒股、炒基金、炒外汇实战中的应用技术和技巧，并且每个实例都具有很强的实用性与可操作性。全书共分为 20 章，首先用 1 章的内容讲解股票、基金、外汇的基础知识，并介绍同花顺行情分析软件在炒股、炒基金、炒外汇实战中的应用，然后用 9 章的内容讲解股票实战交易中的入市技巧、基本面分析技巧、技术分析技巧、盘口分析技巧、识底和抄底技巧、识顶和逃顶技巧、选股技巧、炒股风险与陷阱的防范、炒股实战，又用 5 章的内容讲解基金实战交易中选基金的方法和技巧、不同类型基金的投资方法与技巧、基金定投的投资技巧、基金投资的风险控制、基金交易实战，最后用 5 章的内容讲解外汇实战交易中的外汇市场、常见的外汇交易、炒外汇的分析技巧、炒外汇的策略、外汇交易实战。

学习体系

全书共分为 4 篇，分别是基础篇（第 1 章）、股票实战交易篇（第 2～10 章）、基金实战交易篇（第 11～15 章）和外汇实战交易篇（第 16～20 章），分别讲解同花顺行情分析软件在炒股、炒基金、炒外汇实战中的应用技术和技巧，具体如下图所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本书特色

本书的特色归纳如下。

1. 实用性：本书首先着眼于炒股、炒基金、炒外汇的实战应用，然后再探讨深层次的技巧问题。

2. 详尽的例子：本书从第 1～第 20 章内附有大量的案例，通过这些案例介绍知识点。每个案例都是作者精心选择，投资者反复练习，举一反三，真正掌握操盘技巧，从而学以致用。

3. 全面性：本书几乎包含了炒股、炒基金、炒外汇的所有内容，如同花顺行情分析软件的下载、安装、登录和使用技巧；股票实战交易中的入市技巧、基本面分析技术、炒股技术分析、盘口分析技术、识底和抄底技术、识顶和逃顶技术、选股技术、炒股风险与陷阱的防范、炒股实战；基金实战交易中选基金的方法和技巧、不同类型基金的投资方法与技巧、基金定投的投资技巧、基金投资的风险控制、基金交易实战；外汇实战交易中的外汇市场、常见的外汇交易、炒外汇的分析技巧、炒外汇的策略、外汇交易实战。

本书适合的读者

本书适用于股票、基金、外汇投资的初学者、爱好者及具有一定炒股、炒基金、炒外汇经验的投资者，还可以作为炒股、炒基金、炒外汇短训班的培训教程，炒股、炒基金、炒外汇的学习辅导书，炒股、炒基金、炒外汇的实战工具书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创作团队

本书由李晓波、周峰编写，以下人员在本书的编写过程中曾提出过宝贵的意见并参与了本书的部分编写工作，他们是陆佳、张振东、王真、周贤超、杨延勇、解翠、王荣芳、李岩、周科峰、陈勇、孟庆国、赵秀园、吕雷、孙更新、于超、栾洪东、尹吉泰、纪欣欣、王萍萍、高云、李永杰、盛艳秀。

由于知识有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

编　者

2015 年 11 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第 I 篇 基础篇

第 1 章 股票、基金和外汇交易快速入门

1.1 股票概述......3
 1.1.1 什么是股票......3
 1.1.2 股票对上市公司的作用......3
 1.1.3 股票对投资者的作用......5
 1.1.4 股票的特征......5
1.2 股票的类型......7
 1.2.1 优先股......7
 1.2.2 普通股......8
 1.2.3 后配股......9
 1.2.4 绩优股、垃圾股、ST 股和*ST 股......11
1.3 股票发行方式......13
 1.3.1 新股发行 IPO......13
 1.3.2 新股申购应用实战......15
 1.3.3 配股和增发......18
1.4 基金概述......21
 1.4.1 什么是基金......21
 1.4.2 基金购买的渠道......22
 1.4.3 基金的特点......23
 1.4.4 开放式基金和封闭式基金......24
 1.4.5 基金定投......24
1.5 外汇概述......25
 1.5.1 什么是外汇和外汇交易......25
 1.5.2 外汇的特点......26
 1.5.3 外汇交易的优势......27
1.6 同花顺行情分析软件......28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.6.1 下载同花顺行情分析软件......28
1.6.2 安装同花顺行情分析软件......29
1.6.3 同花顺行情分析软件的用户注册与登录......31
1.6.4 同花顺行情分析软件的工作界面......32
1.6.5 利用同花顺行情分析软件查看股票信息......35
1.6.6 利用同花顺行情分析软件查看基金信息......38
1.6.7 利用同花顺行情分析软件查看外汇信息......40

第Ⅱ篇 股票实战交易篇

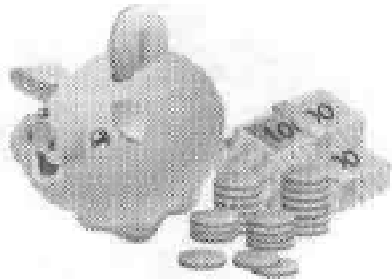
第 2 章 新股民如何入市交易

2.1 计算机炒股的流程......46
2.2 计算机炒股的优势......46
2.3 开立沪深证券账户、资金账户和银证转账账户......47
2.3.1 开立 A 股股票账户......47
2.3.2 选择合适的证券营业部......48
2.3.3 开立资金账户......49
2.3.4 设立银证转账账户......49
2.4 一人多户开户技巧......49
2.4.1 一人多户规则......49
2.4.2 一人多户对投资者的影响......50
2.4.3 一人多户开户策略......50
2.5 股票交易的常见类型......51
2.6 清算、交割和过户......52
2.6.1 清算......52
2.6.2 交割......52
2.6.3 过户......52
2.7 计算机炒股的注意事项......53
2.7.1 了解证券交易的证券代码......53
2.7.2 证券交易的收费标准......53
2.7.3 暂停交易制度......54
2.7.4 限价委托和市价委托......54

第 3 章 炒股的基本面分析技术

3.1 初识基本面分析......57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.1.1 基本面分析的特征......57
3.1.2 技术分析与基本面分析的区别与联系......58
3.2 利用宏观经济变化研究股市......58
3.2.1 经济周期对股市的影响......58
3.2.2 财政政策对股市的影响......59
3.2.3 物价变动对股市的影响......60
3.2.4 利率对股市的影响......60
3.2.5 存款准备金率对股市的影响......61
3.2.6 汇率对股市的影响......62
3.2.7 通货膨胀对股市的影响......62
3.2.8 CPI 和 PPI 对股市的影响......64
3.2.9 法律、文化和自然因素对股市的影响......64
3.3 利用行业分析研究股市......65
3.3.1 行业的分类......65
3.3.2 行业的性质......65
3.3.3 行业的生命周期......66
3.3.4 行业分析注意事项......67
3.4 利用公司分析研究股市......68
3.4.1 公司竞争地位分析......68
3.4.2 公司的盈利能力及增长性分析......69
3.4.3 公司经营管理能力分析......69
3.5 利用财务分析研究股市......72
3.5.1 公司财务分析的主要内容......72
3.5.2 财务分析中的比较分析法......74
3.5.3 财务分析注意事项......75

第 4 章 炒股的技术分析

4.1 炒股技术分析方法概述......77
4.2 K 线分析技术......77
4.2.1 单根 K 线......78
4.2.2 K 线组合......82
4.2.3 K 线分析要注意的事项......87
4.3 趋势分析技术......87
4.3.1 趋势线......88
4.3.2 通道线......92
4.3.3 支撑线和压力线......94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.4 形态分析技术......96
4.4.1 反转形态......96
4.4.2 持续形态......99
4.5 指标分析技术......103
4.5.1 均线......103
4.5.2 KDJ 指标......105
4.5.3 BOLL 指标......108
4.5.4 MACD 指标......109

第 5 章 炒股的盘口分析技术

5.1 学会看证券营业部的大盘......114
5.2 开盘动态语言解析......115
5.2.1 集合竞价......115
5.2.2 开盘走势分析......117
5.3 盘口名词解释与应用......118
5.3.1 委比......119
5.3.2 五档卖盘等候显示栏......119
5.3.3 五档买盘等候显示栏......120
5.3.4 其他名词解释......121
5.3.5 外盘、内盘和最近几分钟成交显示栏......122
5.4 盘口分析内容与重要的时间段......123
5.4.1 买盘和卖盘......123
5.4.2 关注开盘后股票涨跌停板情况......124
5.4.3 现手和总手......125
5.4.4 关注股价是否有买卖价值......125
5.4.5 开盘是影响当日股价走势的重要时刻......125
5.4.6 开盘后 30 分钟的走势......125
5.4.7 开盘后 10 点左右......127
5.4.8 中午收市前和下午开市后......127
5.4.9 下午 2 点 30 分......127
5.4.10 收盘前的异动......128
5.5 盘口分析中的特殊现象......128
5.5.1 上压板和下托板看主力意图......128
5.5.2 连续出现的单向大买单......129
5.5.3 扫盘......129
5.5.4 隐性买卖盘......129

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.5.5 无征兆的大单......129
5.5.6 大单吸货......129
5.6 盘口分析注意事项......130
5.6.1 主力和散户买卖盘的区别......130
5.6.2 正确对待买盘和卖盘......130
5.6.3 正确对待内盘和外盘......130

第 6 章 炒股的识底和抄底技术

6.1 初识底部......133
6.1.1 短期底部及特征......133
6.1.2 中期底部及特征......133
6.1.3 长期底部及特征......134
6.1.4 抄底注意事项......136
6.2 利用 K 线和均线识底和抄底......136
6.3 利用 K 线和成交量识底和抄底......137
6.4 利用价值投资识底和抄底技巧......139
6.5 利用江恩理论识底和抄底技巧......140
6.5.1 江恩螺旋正方形......140
6.5.2 百分比回撤......142
6.5.3 几何角度......142

第 7 章 炒股的识顶和逃顶技术

7.1 初识顶部......145
7.1.1 政策顶特征......145
7.1.2 顶部市场特征......146
7.1.3 利好顶部特征......146
7.1.4 顶部技术特征......147
7.2 利用均线识顶和逃顶......147
7.3 利用成交量识顶和逃顶......149
7.4 利用市盈率识顶和逃顶......151
7.5 利用市场人气识顶和逃顶......151
7.6 利用 MACD 指标识顶和逃顶......153

第 8 章 炒股的选股技术

8.1 选股的重要性......157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

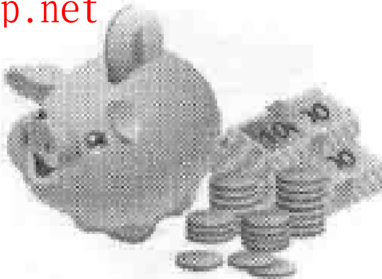


8.2 根据基本面选股......157
8.2.1 利用国家经济政策取向选股......157
8.2.2 利用行业发展前景选股......159
8.2.3 利用价值投资选股......161
8.3 根据心理面选股......164
8.3.1 利用行业中的“第一”选股......164
8.3.2 利用比价效应选股......165
8.3.3 利用牛市除权选股......166
8.4 根据市场面选股......167
8.4.1 利用市场炒作题材选股......167
8.4.2 利用市场热点选股......169
8.4.3 利用股东情况变动选股......172
8.4.4 利用主力坐庄选股......172
8.5 根据技术分析选股......174
8.5.1 利用 K 线选股......174
8.5.2 利用均线选股......175
8.5.3 利用形态分析选股......175
8.5.4 利用趋势线选股......178

第 9 章 炒股风险与陷阱的防范

9.1 股市有风险，入市需谨慎......180
9.1.1 什么是股市风险......180
9.1.2 股市风险的种类......180
9.1.3 股市风险的度量......182
9.1.4 如何防范股市风险......182
9.2 防范股市中的各种陷阱......185
9.2.1 虚假交易......186
9.2.2 制造假消息......186
9.2.3 骗线陷阱......186
9.2.4 操纵股市......187
9.2.5 荐股陷阱......188
9.2.6 内幕交易......189
9.2.7 老鼠仓......190

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



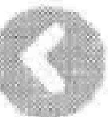
第 10 章　炒股实战

10.1　同花顺模拟炒股......192
10.1.1　模拟炒股的开通和规则......192
10.1.2　模拟炒股......194
10.2　同花顺实战炒股......199
10.2.1　添加证券营业部并登录......199
10.2.2　银证转账......201

第Ⅲ篇　基金实战交易篇

第 11 章　选基金的方法和技巧

11.1　选基金首先要看基金的出身......205
11.1.1　老牌基金公司......205
11.1.2　中外合资基金公司......206
11.1.3　中小基金公司......208
11.2　基金公司选择有技巧......208
11.2.1　基金公司的资质......208
11.2.2　基金公司的规模......210
11.2.3　基金公司的投资风格......211
11.2.4　基金公司的研发能力......211
11.2.5　选择基金公司的“4P”标准......212
11.3　正确识别基金信息......213
11.3.1　招募说明书......215
11.3.2　上市公告书......215
11.3.3　定期公告......215
11.3.4　临时公告......216
11.3.5　澄清公告......217
11.3.6　看招募说明书的五大技巧......217
11.3.7　看年报的六大技巧......218
11.4　选择好的基金经理......221
11.4.1　了解基金经理......221
11.4.2　选择基金经理的三项原则......222



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 12 章　不同类型基金的投资方法与技巧

12.1　指数基金......224
12.1.1　指数基金的分类......224
12.1.2　指数基金的特点......225
12.1.3　指数基金的查看......225
12.1.4　指数型基金的交易技巧......228
12.2　货币市场基金......229
12.2.1　货币市场基金的特点......229
12.2.2　货币市场基金的查看......230
12.2.3　货币市场基金的交易技巧......231
12.2.4　货币市场基金的收益......231
12.3　ETF 和 LOF......232
12.3.1　如何交易 ETF 基金......233
12.3.2　ETF 基金的查看......233
12.3.3　ETF 基金的交易技巧......234
12.3.4　ETF 基金和 LOF 基金的区别......235
12.3.5　LOF 基金的特点......235
12.3.6　LOF 基金的查看与交易技巧......235
12.4　保本基金......236
12.4.1　保本基金的特点......237
12.4.2　保本基金的查看与投资技巧......237
12.5　配置型基金......238
12.5.1　配置型基金的分类......238
12.5.2　配置型基金的查看......238
12.5.3　配置型基金的优势......239
12.5.4　投资配置型基金的注意事项......239

第 13 章　基金定投的投资技巧

13.1　基金定投概述......241
13.1.1　基金定投的优点......241
13.1.2　基金定投适用人群......241
13.2　初次基金定投需做好五方面准备......242
13.3　基金定投的七大法宝......243
13.4　基金定投资金运用的五原则......245

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.5 基金定投的止盈法则......246
13.6 基金定投的三大策略......247
13.7 三大错误导致基金定投赔钱......248
13.8 基金定投常见的六大问题......248
13.8.1 主动型基金和指数基金，哪个更适合定投......249
13.8.2 定期定额是否还需要择时......249
13.8.3 定期定额期限多长时间为宜......250
13.8.4 定投是否就不能选择波动率较低的基金......250
13.8.5 选择现金红利还是红利再投资......251
13.8.6 定投基金是否就是长期持有不动，是否需要不断地进行调整......251
13.9 “银发”投资定投基金稳字当先......252

第 14 章 基金投资的风险控制

14.1 基金投资的 8 种风险......254
14.1.1 申购及赎回未知价风险......254
14.1.2 开放式基金的投资风险......255
14.1.3 不可抗力风险......255
14.1.4 政策风险......255
14.1.5 经济周期风险......255
14.1.6 上市公司经营风险......255
14.1.7 购买力风险......255
14.1.8 利率风险......256
14.2 如何衡量基金风险......256
14.2.1 持股集中度......256
14.2.2 持股比重......256
14.2.3 持股周转率......257
14.3 如何降低基金的投资风险......257
14.3.1 改正四种错误倾向......257
14.3.2 要有强烈的风险意识......259
14.3.3 切勿贷款投资基金......260
14.3.4 试探性投资......260
14.3.5 分散投资......261
14.4 应对基金调整期的技巧......261
14.4.1 应对基金调整期的四种准备......262
14.4.2 如何应对基金调整期......263
14.4.3 基金调整期应灵活应对......263

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.4.4 应对基金调整的原则......264

第 15 章 基金交易实战

15.1 如何利用网上银行买卖基金......267
15.1.1 登录网上银行......267
15.1.2 网上购买基金......269
15.1.3 网上赎回和转换基金......272
15.1.4 设置基金定投......274
15.2 如何利用基金公司直接买卖基金......275
15.2.1 登录基金公司网上交易系统......275
15.2.2 申购基金......277
15.2.3 赎回基金......280
15.2.4 转换基金......281
15.2.5 交易撤销......282
15.3 封闭式基金买卖实战......283
15.3.1 登录网上交易系统......283
15.3.2 买卖封闭式基金......285

第Ⅳ篇 外汇实战交易篇

第 16 章 外汇市场

16.1 外汇市场概述......289
16.1.1 外汇市场的作用......289
16.1.2 外汇市场的类型......289
16.1.3 外汇市场的特点......290
16.1.4 外汇市场中的参与者......291
16.1.5 外汇市场的交易层次......292
16.2 全球主要的外汇市场......293
16.3 我国外汇市场......295
16.3.1 我国外汇市场的特点......296
16.3.2 我国外汇市场的交易体系......296
16.4 我国个人外汇买卖业务......298
16.4.1 个人外汇买卖业务概述......298
16.4.2 个人外汇买卖的目的和操作方法......298
16.4.3 个人外汇买卖的交易方式......299

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

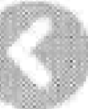


第 17 章 常见的外汇交易

17.1 外汇实盘交易......302
17.1.1 外汇实盘交易的基本概念......302
17.1.2 外汇实盘交易的币种、汇率和清算方式......302
17.1.3 交易指令、交易方式和交易时间......303
17.1.4 交易门槛和银行报价......303
17.1.5 交易风险......304
17.2 外汇保证金交易......304
17.2.1 外汇保证金交易的特点......304
17.2.2 外汇保证金交易的报价和盈亏计算......305
17.2.3 外汇保证金交易的优缺点......306
17.3 外汇期货交易......306
17.3.1 外汇期货交易的作用和特点......306
17.3.2 外汇期货交易的基本规则......308
17.3.3 利用外汇期货进行套期保值......310
17.3.4 利用外汇期货进行投机......311
17.4 外汇期权交易......312
17.4.1 外汇期权交易的种类......312
17.4.2 外汇期权交易的特点......314
17.4.3 外汇期权的价值......314
17.4.4 影响外汇期权费的因素......315
17.5 外汇结构性存款......316
17.5.1 收益确定型外汇结构性存款......316
17.5.2 利率挂钩型外汇结构性存款......317
17.5.3 汇率挂钩型外汇结构性存款......318
17.5.4 外汇结构性存款投资的风险......319

第 18 章 炒外汇的分析技巧

18.1 初识分析技术......322
18.1.1 初识基本面分析......322
18.1.2 初识技术分析......322
18.2 基本面分析技巧......323
18.2.1 利率变化对汇率的影响......323
18.2.2 国内生产总值对汇率的影响......324



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



18.2.3 通货膨胀对汇率的影响......325
18.2.4 失业率对汇率的影响......326
18.2.5 国际收支对汇率的影响......327
18.2.6 消费者心理预期对汇率的影响......328
18.2.7 外汇储备状况与外债水平对汇率的影响......328
18.2.8 中央银行干预对汇率的影响......329
18.2.9 政治因素对汇率的影响......330
18.2.10 新闻因素对汇率的影响......331
18.2.11 资本市场对汇率的影响......331

第 19 章 炒外汇的策略

19.1 善于把握盈利机会......333
19.1.1 抓住良机并勇敢果断介入......333
19.1.2 利用新闻信息炒作技巧......333
19.1.3 适时建仓和斩仓获利......333
19.1.4 金字塔式建仓......334
19.1.5 巧用平均价技巧......335
19.1.6 平仓技巧......335
19.2 跟着趋势走......336
19.2.1 利用趋势来操作的技巧......336
19.2.2 顺势而为......337
19.2.3 不要过分在意日常的波动......338
19.2.4 盘局突破是赚钱的大好时机......338
19.3 养成良好的交易心态......339
19.3.1 外汇投资不是赌博......339
19.3.2 不要盲目追求整数点......339
19.3.3 汇市没有常胜将军......340
19.3.4 赔钱加仓要不得......340
19.3.5 贪婪和恐惧是拦路虎......340
19.3.6 盲目跟风就会损失惨重......341
19.3.7 切勿产生侥幸心理......342

第 20 章 外汇交易实战

20.1 模拟炒外汇......344
20.1.1 中国工商银行模拟炒外汇的会员注册与登录......344

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20.1.2 查看模拟炒外汇的相关信息......348
20.1.3 模拟炒外汇的图形分析......351
20.1.4 外汇行情信息及交易......356
20.1.5 外汇交易明细查询......363
20.2 实战炒外汇......365
20.2.1 工行的“汇市通”个人外汇买卖简介......366
20.2.2 汇市通的特色......366
20.2.3 登录网上银行......367
20.2.4 网上炒外汇......367

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第I篇
基础篇

股票的作用、特征、类型和发行方式

基金的定义、特点及基金定投

外汇的定义、特点及优势

同花顺行情分析软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

股票、基金和外汇交易快速入门

投资市场（股市、基金、外汇市场）是一个博弈的市场，要想成为赢家，就必须了解股票、基金、外汇的基础知识。因为一切事物的变化都离不开事物的基础和本质，对股票和基金基础知识的理解，是每一个投资者必须经历的过程，一旦投资者明白了投资对象和投资市场的本质，就可以对股市、基金、外汇市场存在有较为客观的认识，并在大局上把握分寸，赢得先机。

本章主要内容：

- 股票的定义、作用、特征和类型
- 新股发行 IPO
- 新股申购应用实战
- 基金的定义和特点
- 基金购买的渠道
- 开放式基金和封闭式基金
- 基金定投
- 什么是外汇和外汇交易
- 外汇交易的特点和优势
- 同花顺行情分析软件的下载、安装、注册、登录和使用方法
- 利用同花顺行情分析软件查看股票、基金、外汇信息



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1 股票概述

一切事物的变化都离不开事物的基础和本质，对股票基础知识的理解，是每一个股民必须经历的过程，一旦股民明白了投资对象和投资市场的本质，就可以对股市和股票的流通存在较为客观的认识，并在大局上把握分寸，赢得先机。

1.1.1 什么是股票

股票是股份证书的简称，是股份公司为筹集资金而发行给股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。



提醒：

1. 证券是多种经济权益凭证的统称，用来证明持券人有权按其券面所载内容取得应有权益的书面证明。

2. 有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券人或证券指定的特定主体拥有所有权或债权的凭证。钞票、邮票、印花税票、股票、债券、国库券、商业本票、承兑汇票、银行定期存单等，都是有价证券。

下面举例来说明一下股票。

例如，你和两位朋友一起开了一家公司，你出 20 万元，他俩各出 10 万元。这样公司总投资就是 40 万元，你就享有 50%的股权，他俩各持有 25%的股权。你们公司共有 3 个股东。

所谓股权，就是某人在企业中所占股份的权利。这个权利包括决策权和分红权。决策权，就是他说话的分量，占股份多的决策权大。分红权就是按照股份比例分配利润的权利。股份大的分红多。

如果把上述的股份情况用一张纸印刷成一个证书，上面印有：某某人，在某公司占有百分之几的股份，这个证书就称为股票。

所以股票只是股权的一个表现形式。就像你被工作单位录用了，给你发一张工作证，证明你是该单位的职工一样，如果给你一张股票，就证明你是该公司的股东了。

1.1.2 股票对上市公司的作用

股票对上市公司和投资者具有不同的作用，如图 1.1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



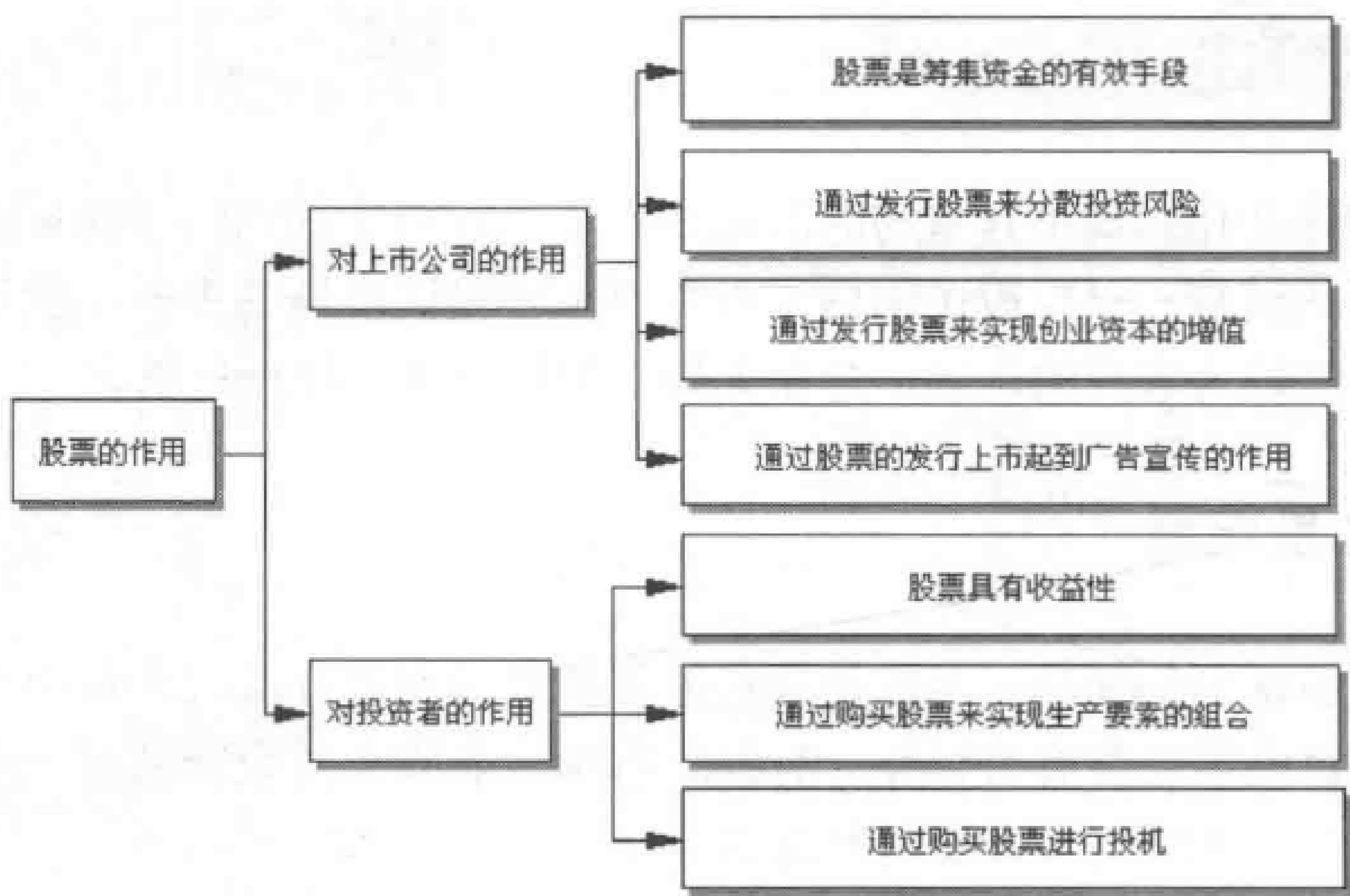


图1.1　股票的作用

股票对上市公司的作用有 4 点，具体如下。

1. 股票是筹集资金的有效手段

股票最原始的作用就是筹集资金。通过发行股票，股份公司可广泛地吸引社会暂时闲置的资金，在短时间内把社会上分散的资金集中成巨大的生产资本，组成一个“社会企业”，即股份有限公司。而通过二级市场的流通，又能将短期资金通过股票转让的形式衔接为长期资金。

正是基于这个特点，现今世界上许多国家特别是西方一些发达国家，都是通过发行股票的形式来组织股份有限公司，以经营工业、农业、运输业、金融保险业等大企业。我国一些股份公司发行股票的主要目的也是筹集企业进一步发展所需的资金。

2. 通过发行股票来分散投资风险

发行股票的第二个作用就是分散投资风险。无论是什么企业都会有经营风险存在，特别是一些高新技术产业，由于产品的市场前景并不明朗，技术工艺尚待成熟和稳定，在经营过程中风险更大。

对这一些前景难以预测的企业，当发起人难以或不愿意承担所面临的风险时，他们总会想方设法地将风险转嫁或分摊给他人，而通过发行股票来组成股份公司就是分散投资风险的一个好方法。即使投资失败，各个股东所承受的损失也非常有限。

3. 通过发行股票来实现创业资本的增值

在股票发行市场上，股票的发行价总是和企业的经营业绩挂钩。当一家业绩优良的企业发行股票时，其发行价都要高出其每股净资产许多，若遇到二级市场的火爆行情，其溢价往往能达到每股净资产的 2～3 倍或者更多，而股票的溢价发行使股份公司发起人的创业资本得到增值。

例如，我国上市公司中国家股都是由等量的净资产折价入股的，其一元面值的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票对应的就是其原来一元的净资产。而通过高溢价发行股票后，股份公司每股净资产能提高 30%甚至更多。

4．通过股票的发行上市起到广告宣传的作用

由于有众多的社会公众参与股票投资，股市就成为舆论宣传的一个热点，各种媒介每天都在反复传播股市信息，这就在无形之中提高了上市公司的知名度，起到了宣传广告的作用。

1.1.3　股票对投资者的作用

股票对投资者的作用有 3 点，具体如下。

1．股票具有收益性

由于股票具有收益性，所以股票投资成为大众投资的一种工具。人们总是希望钱能生钱，而除了银行存款、购买债券及亲自创办经济实体以外，通过购买股票也可取得收益，实现资本的增值。

2．通过购买股票来实现生产要素的组合

通过购买股票，投资者可非常方便地实现参股投资或控股及购买、兼并股份公司的目的，从而实现生产要素的组合，以提高企业的经营效益。

例如，美国和日本的大型企业通过购买我国江西的江铃汽车股票、北京的北旅汽车股票来参与这两家上市公司的经营管理，将西方先进的技术和管理方式引进这两家企业，从而实现生产要素的组合，达到提高经营效益的目的。

3．通过购买股票进行投机

由于受众多因素的影响，股票价格具有较强的波动性，因而人们可通过股票来进行投机活动，从买进卖出中赚取股票的差价，这也是股票市场吸引众多投资者的原因之一。

而由于股票价格特别是其短期趋势难以预测，股民投资股票时并不做基本的行情分析研究，就是进行详细的行情分析也不一定有必胜的把握，所以许多股民往往都抱着一赌而决胜负的心理进行股票投资，故股票有时也成为某些股民变相赌博的一种工具。

1.1.4　股票的特征

股票作为一种有价证券，具有 4 项基本特征，如图 1.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



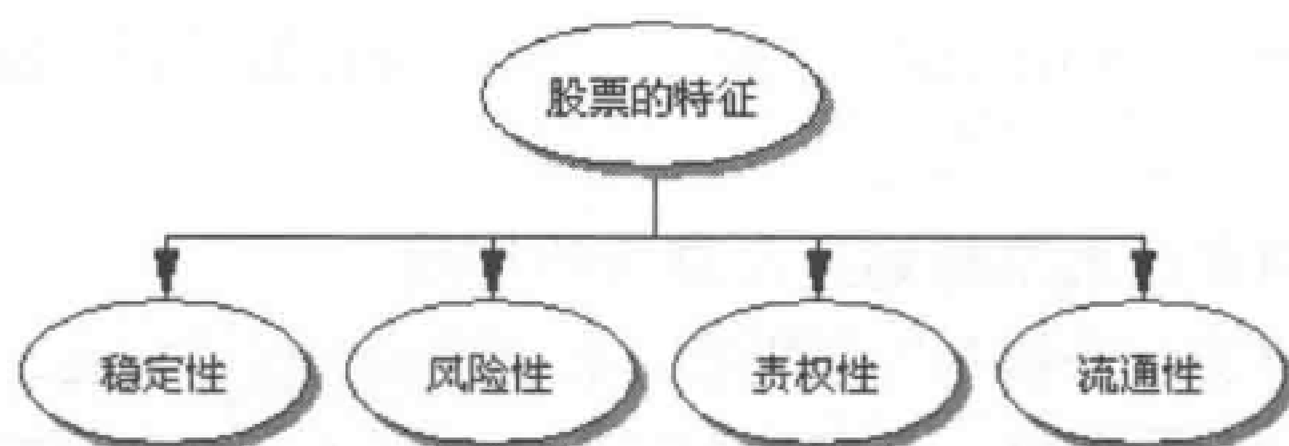


图1.2　股票的特征

1．稳定性

股票投资是一种没有期限的长期投资。股票一经买入，只要股票发行公司存在，任何股票的持有者都不能退股，即不能向股票发行公司要求抽回本金。同样，股票持有者的股东身份和股东权益也不能改变，但他可以通过股票交易市场将股票卖出，将股票转让给其他投资者，以收回自己原来的投资。

2．风险性

任何一种投资都是有风险的，股票投资也不例外。投资者能否获得预期的回报，首先取决于企业的盈利情况，利大多分，利小少分，公司破产时则可能血本无归；其次，股票作为交易对象，就如同商品一样，有着自己的价格。而股票的价格除了和企业的经营状况有关外，还受经济、政治、社会甚至人为等诸多因素的影响，处于不断变化的状态之中，大起大落的现象也时有发生。股票市场上股票价格的波动虽然不会影响上市公司的经营业绩，但股票的贬值还是会使投资者蒙受部分损失。因此，欲入市投资一定要小心谨慎。

3．责权性

股票持有者具有参与股份公司盈利分配和承担有限责任的权利和义务。根据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）的规定，股票的持有者就是股份有限公司的股东，他有权或通过其代理人出席股东大会、选举董事会并参与公司的经营决策。股东权力的大小，取决于占有股票的多少。

持有股票的股东一般有参加公司股东大会的权力，具有投票权，在某种意义上亦可看作是参与经营权；股东亦有参与公司的盈利分配的权力，可称为利益分配权。股东可凭其持有的股份向股份公司领取股息和索偿权、责任权。在公司解散或破产时，股东需向公司承担有限责任，股东要按其所持有的股份比例对债权人承担清偿债务的有限责任。在债权人的债务清偿后，优先股和普通股的股东对剩余资产亦可按其所持有股份的比例向公司请求清偿（索偿），但优先股股东要优先于普通股，普通股只有在优先股索偿后仍有资产剩余时，才具有追索清偿的权利。

4．流通性

股票可以在股票市场上随时转让，进行买卖，也可以继承、赠与、抵押，但不能退股。所以股票亦是一种具有颇强流通性的流动资产。无记名股票的转让只要把股票交付给受让人，即可达到转让的法律效果；记名股票转让则要在卖出人签章背书后才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可转让。正是由于股票具有较强的流通性，才使股票成为一种重要的融资工具而不断发展。

1.2 股票的类型

股票的类型多种多样，下面讲解一些主要的分类。

按照股东权利的不同，股票可以分为优先股、普通股和后配股，如图 1.3 所示。



图1.3　按照股东权利的不同来分类

1.2.1 优先股

优先股是“普通股”的对称，是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股也是一种没有期限的有权凭证，优先股股东一般不能在中途向公司要求退股（少数可赎回的优先股例外）。

优先股的主要特征有两项，具体如下：

● 优先股通常预先定明股息收益率

由于优先股股息率预先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司的经营情况进行增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息，对公司来说，由于股息固定，它不会影响公司的利润分配。

● 优先股的权利范围小

优先股股东在股东大会上一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营问题无投票权，但在某些情况下可以享有投票权。

优先股的种类很多，主要分为以下几种。

1. 累积优先股与非累积优先股

累积优先股是指在某个营业年度内，如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日后优先股的股东对往年该付给的股息有权要求如数补发。

非累积优先股是指虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分派股息的权利，但如果该年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，非累积优先股的股东不能要求公司在以后年度中予以补发。


提醒：对投资者来说，累积优先股比非累积优先股具有更大的优越性。

2．参与优先股与非参与优先股

当企业利润增大，除享受既定比率的利息外，还可以与普通股共同参与利润分配的优先股，称为“参与优先股”。

除了既定股息外，不再参与利润分配的优先股，称为“非参与优先股”。


提醒：一般来讲，参与优先股较非参与优先股对投资者更为有利。

3．可转换优先股与不可转换优先股

可转换优先股是指允许优先股持有人在特定条件下把优先股转换为一定数额的普通股。否则就是不可转换优先股。


提醒：可转换优先股是近年来日益流行的一种优先股。

4．可收回优先股与不可收回优先股

可收回优先股是指允许发行该类股票的公司，按原来的价格再加上若干补偿金将已发行的优先股收回。当该公司认为能够以较低股利的股票来代替已发行的优先股时，就往往行使这种权利。反之，就是不可收回优先股。

优先股的收回方式共有 3 种，具体如下：

- 溢价方式：公司在赎回优先股时，虽是按事先规定的价格进行，但由于这往往会给投资者带来不便，因此发行公司常在优先股面值上再加一笔“溢价”。
- 公司在发行优先股时，从所获得的资金中提出一部分款项创立“偿债基金”，专门用于定期地赎回已发出的一部分优先股。
- 转换方式：即优先股可按规定转换成普通股。虽然可转换的优先股本身构成优先股的一个种类，但在国外投资界也常把它看成是一种实际上的收回优先股方式，只是这种收回的主动权在投资者手里而不在公司手里，对投资者来说，在普通股的市价上升时这样做是十分有利的。

1.2.2 普通股

普通股是“优先股”的对称，是随企业利润变动而变动的一种股份，是公司资本构成中最普通、最基本的股份，是股份企业资金的基础部分。

普通股的基本特点是指投资利益（股息和分红）不是在购买时约定，而是事后根据股票发行公司的经营情况来确定，公司经营得好，普通股的收益就高；而经营得不好，普通股的收益就低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提醒：投资者在股票市场交易的都是普通股。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，亦是风险最大的一种股份，但又是股票中最基本、最常见的一种股份。

普通股的特点共有四点，具体如下：

（1）持有普通股的股东有权获得股利，但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股利是不固定的，一般视公司净利润的多少而定。

提醒：当公司经营有方，利润不断递增时普通股能够比优先股多分得股利，股利率甚至可以超过 100%；但如果公司经营不善，也可能连一分钱都分不到，甚至可能连本也赔掉。

（2）当公司因破产或结业而进行清算时，普通股东有权分得公司剩余资产，但普通股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产，财产多时多分，少时少分，没有则只能作罢。

提醒：普通股东与公司的命运更为息息相关，荣辱与共。当公司获得暴利时，普通股东是主要的受益者；而当公司亏损时，他们也是主要的受损者。

（3）普通股东一般都拥有发言权和表决权，即有权就公司重大问题进行发言和投票表决。普通股东持有一股便有一股的投票权，持有两股便有两股的投票权。

提醒：任何普通股东都有资格参加每年一次的股东大会，但如果不愿参加，也可以委托代理人来行使其投票权。

（4）普通股东一般具有优先认股权，即当公司增发新普通股时，现有股东有权优先（还可能以低价）购买新发行的股票，以保持其对企业所有权的原百分比不变，从而维持其在公司中的权益。

例如，某公司原有 10 000 股普通股，而你拥有 100 股，占 1%，现在公司决定增发 10%的普通股，即增发 1 000 股，那么你就有权以低于市价的价格购买其中的 1%即 10 股，以便保持你持有股票的比例不变。

提醒：在发行新股票时，具有优先认股权的股东既可以行使其优先认股权，认购新增发的股票，也可以出售、转让其认股权。当然，在股东认为购买新股无利可图，而转让或出售认股权又比较困难或获利甚微时，也可以听任优先认股权过期而失效。公司提供认股权时，一般规定股权登记日期，股东只有在该日期内登记并缴付股款，方能取得认股权而优先认购新股。

1.2.3 后配股

后配股是在利益或利息分红及剩余财产分配时比普通股处于劣势的股票，一般是在普通股分配之后，则对剩余利益进行再分配。如果公司的盈利巨大，后配股的发行数量又很有限，购买后配股的股东可以取得很高的收益。发行后配股，一般所筹措的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金不能立即产生收益，投资者的范围又会受到限制，因此利用率不高。后配股一般在下列情况下发行：

- 公司为筹措扩充设备资金而发行新股票时，为了不减少对旧股的分红，在新设备正式投用前，将新股票作为后配股发行。
- 企业兼并时，为调整合并比例，向被兼并企业的股东交付一部分后配股。
- 在有政府投资的公司里，私人持有的股票股息达到一定水平之前，把政府持有的股票作为后配股。

按照股份公司上市交易的地点不同，股票可以分为 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股，如图 1.4 所示。

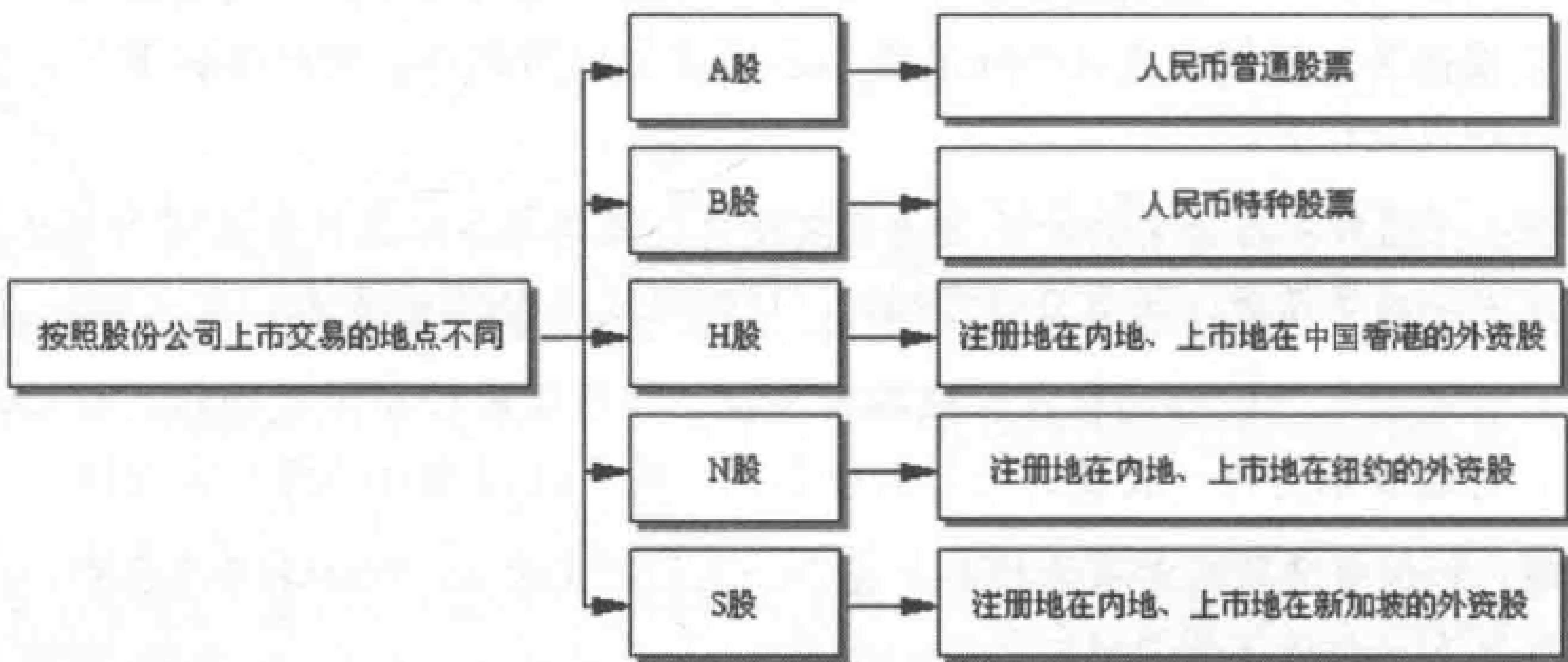


图1.4　按照股份公司上市交易的地点不同来分类

1. A 股

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含我国台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。

2. B 股

B 股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，我国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人主要是上述几类中的机构投资者。



提醒：B 股公司的注册地和上市地都在境内，只不过投资者在境外或在中国香港、中国澳门及中国台湾。

3. H 股

H 股，即注册地在内地、上市地在中国香港的外资股。香港的英文是 Hong Kong，取其字首，所以在港上市外资股称为 H 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. N 股

N 股，即注册地在内地、上市地在纽约的外资股。纽约的第一个英文字母是 N，所以在纽约上市的外资股中国 N 股。

5. S 股

S 股，即注册地在内地、上市地在新加坡的外资股。新加坡的第一个英文字母是 S，所以在新加坡上市的外资股中国 S 股。

1.2.4　绩优股、垃圾股、ST 股和*ST 股

按照上市公司经营业绩的好坏，股票可以分为绩优股、垃圾股、ST 股和*ST 股，如图 1.5 所示。

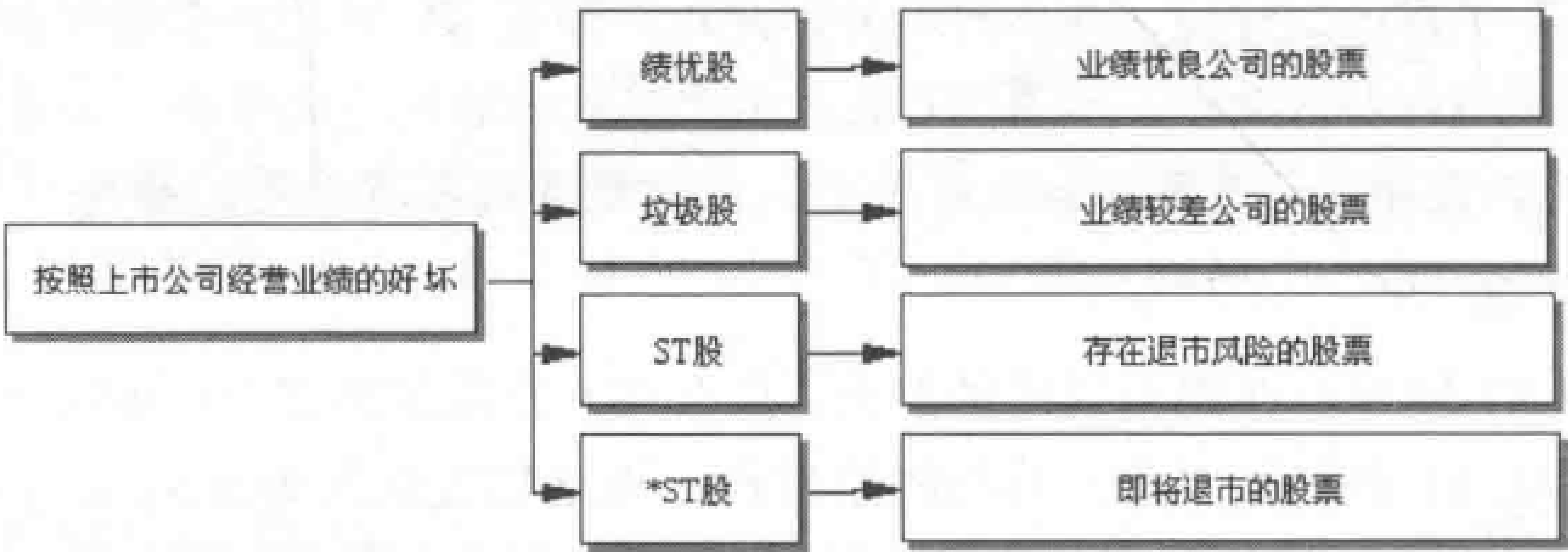


图1.5　按照上市公司经营业绩的好坏来分类

1. 绩优股

绩优股就是业绩优良公司的股票。在中国股票市场中，每股税后利润在所有上市公司中排在前 25%的股票，或公司上市后净资产收益率连续三年超过 10%的股票，属于绩优股。绩优股具有较高的投资回报和投资价值，因而总是受到长期投资者和稳健型投资者的青睐。绩优股又称为“蓝筹股”，因为在西方赌场中，蓝色筹码最值钱、红色筹码次之，白色筹码再次之。

2. 垃圾股

垃圾股是相对于绩优股来说的，是指经营业绩较差公司的股票。这类上市公司由于行业前景不好，或经营不善，每年盈利能力很低，甚至进入亏损行列，这类股票在市场上表现萎靡不振，交易不活跃。除非有重大的重组信息或基本面出现重大转变，否则这类公司几乎没有投资价值。

3. ST 股

根据 1998 年实施的股票上市规则，我国将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是“Special Treatment”，所以此类股票简称为 ST 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果公司出现下面六种异常财务状况之一，则其股票基本就要被扣上 ST 的帽子。

- 审计结果显示连续两个会计年度的净利润为负值。
- 上市公司最近一个会计年度经审计每股净资产低于股票面值。
- 注册会计师对最近一个会计年度的财务报告，出具无法表示意见或否定意见的审计报告。
- 最近一个会计年度经审计的股东权益，扣除注册会计师、有关部门不予确定的部分，低于注册资本。
- 最近一份经审计的财务报告，对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。
- 经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。

提醒： 由于 ST 股票涨跌幅度为 5%，这从一定程度上抑制了庄家的炒作，但投资者要对 ST 股票区别对待，具体问题具体分析，如果 ST 股是由于经营性亏损，那么在短时间内难以扭亏为盈；如果 ST 股是由于特殊的原因造成亏损，如自然灾害，或 ST 股有资产重组、优质资产注入等概念，则该股票往往有较大的潜力。

4. *ST 股

如果说 ST 股是存在退市风险的股票，那么*ST 股就是即将退市的股票，这类公司的经营状况比 ST 公司还要差，该类股票报价日涨跌幅度限制为 5%。

上市公司只要出现下面 6 种异常财务状况之一，则其股票基本会被扣上*ST 的帽子。

- 最近两年连续亏损，以最近两年年度报告披露的当年经审计的净利润为依据。
- 因财务会计报告存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被证监会责令改正后，对以前年度财务会计报告进行追溯调整时，导致最近两年连续亏损。
- 因财务会计报告存在重大会计差错或虚假记载，被证监会责令改正，但未在规定期限内改正，且公司股票已停牌两个月。
- 未在法定期限内披露年度报告或中期报告，且公司股票已停牌两个月。
- 公司可能被解散。
- 法院受理关于公司破产的案件，公司可能被依法宣告破产。

股票按投资主体来分，可分为国有股、法人股、职工股和社会公众股。

（1）国有股

国有股是指有权代表国家投资部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来，因此，国有股在公司股权中占有较大的比重。

（2）法人股

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占 20%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）公司职工股

公司职工股是指本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行和交易管理暂行条例》的规定，公司职工股的股本数额不得超过拟向社会公众发行股本总额的 10%。

（4）社会公众股

社会公众股是指我国境内的个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。

按照上市公司流通股份的大小，股票可以分为大盘股和小盘股。

（1）大盘股

大盘股就是流通盘数量巨大的股票，至于什么样的数量称为巨大，和当时的市场状况有关。例如 2000 年以前，流通盘为 5 亿股的股票，称为大盘股，而到了 2012 年，10 亿～30 亿股的流通盘才属于大盘股。

（2）小盘股

小盘股就是流通盘数量较小的股票，至于什么样的数量称为小，和当时的市场状况有关。例如 2000 年以前，流通盘为 2 000 股的股票，就称为小盘股，而到了 2012 年，流通盘小于等于 3 亿股的都属于小盘股。

1.3　股票发行方式

股票发行方式共有三种，分别是新股发行 IPO、配股和增发。

1.3.1　新股发行 IPO

IPO 的全称是 Initial Public Offerings（首次公开募股），是指一家公司第一次将它的股份向社会公众出售，出售过程完成后该公司即可申请到证券交易所挂牌交易的股票发生方式。上市公司首次公开募股的流程如图 1.6 所示。

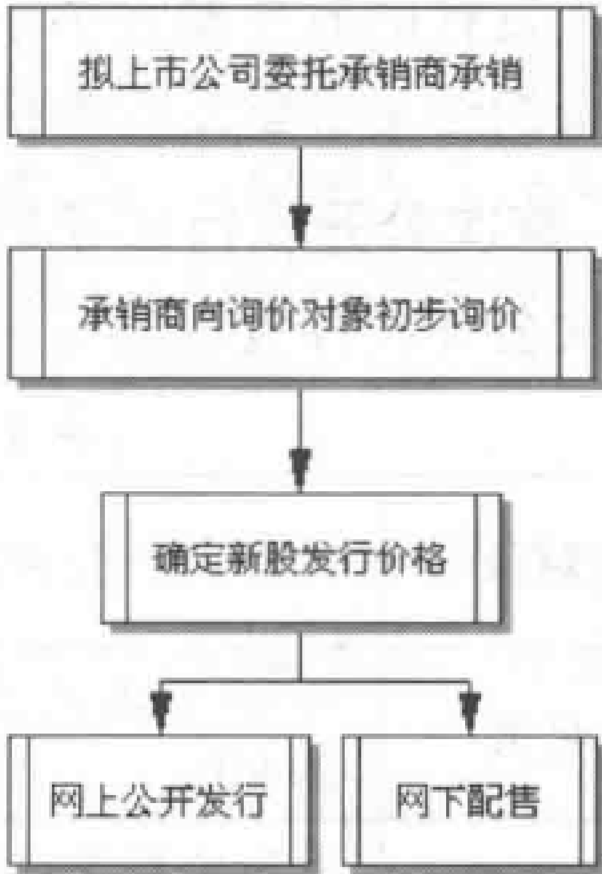


图1.6　上市公司首次公开募股的流程

1. 上市公司委托承销商承销

上市公司委托承销商承销的方法有三种，分别是代销发行、承销发行和包销发行。

（1）代销发行

代销发行是指上市公司发行股票时委托证券公司代为推销，证券公司代销股票时，只向上市公司收取一定代理手续费，如果在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销售截止日期到期时，证券公司代销的股票没有销售完，那么未销售的股票将退还给公司，证券公司不承担任何发生责任。对于不急于在短期内筹集到大量资金或有上市融资经验的公司来说，该方法可以节约股票的发行成本。

（2）承销发行

承销发行，又称为余额承购，该方式意味着股票发行者与证券公司签订推销合同时，会明确规定在约定期限内，如果证券公司实际推销的结果未能达到合同规定的发行数额，其差额部分由证券公司自己掏钱购买。这种方法能够保证完成股票的发生额度，一般很受上市公司的欢迎，但中介机构需要承担一定的发行风险，所以承销费高于代销的手续费。

（3）包销发行

包销发行是指代理股票发行的证券公司一次性将上市公司新发行的全部或部分股票承购下来，并垫付相当于股票发行价格的全部资金，如果上市公司股票发行的数量太大，一家证券公司难以包销，可以由几家证券公司联合起来包销。当然，包销的折扣是相当可观的，该发行方式适合急于获得资金或社会知名度不高的上市公司。

2．承销商向询价对象初步询价

承销商向询价对象初步询价的目的是为了初步确定新股发们的价格区间。初步询价结束后，公开发行股票数量在 4 亿股以下，提供有效报价的询价对象不足 20 家的，或公开发行股票数量在 4 亿股以上，提供有效报价的询价对象不足 50 家的，发行人及其主承销商不得确定发行价格，并应当中止发行。

3．确定新股发行价格

首次发行的股票是在主板上市的，其发行价格在发行价格区间内通过累计投标询价确定。累计投标询价的目的是在机构询价的基础上让市场定价。

首次发行的股票是在中小企业板或创业板上市的，发行人及其主承销商可以根据初步询价的结果确定发行价格，不再进行累计投标询问。

4．首次公开发行股票的发售

首次公开发行股票的发售对象如表 1.1 所示。

表 1.1　首次公开发行股票的发售对象

比较对象	网上公开发行	向战略投资者配售	向参与网下配售的询价对象配售
少于 4 亿股	不少于本次发行总量的 80%	无	不超过本次发行总量的 20%
多于 4 亿股	发行完后无持有期限，持有股票数量不得低于本次发行股票数量的 25%	发行完后无持有期限，持有股票数量不得低于本次发行股票数量的 25%	不超过向战略投资者配售后剩余发行数量的 50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

比较对象	网上公开发行	向战略投资者配售	向参与网下配售的询价对象配售
最短持有期限	无	自本次公开发行的股票上市之日起计算，不少于 12 个月	自本次公开发行的股票上市之日起计算，不少于 3 个月
其他规定	网上发行时，如果发行价格尚未确定，参与网上发行的投资者应当按价格区间上限申购。最终确定的发行价格低于价格区间的上限，差价要退还给投资者	不得参与首次公开发行股票的初步询价和累计投标询价	未能与初步询价或参与初步询价但未有效报价的询价对象，不得参与累计投标询价和网下配售

提醒：网下配售和网上公开发行是同时进行的。

5．新股发行的新规定

新股发行的新规定共有 4 项，具体如下：

（1）对网上单个申购账户设定上限

发行人及其主承销商应当根据发行规模和市场情况，恰当设定单一网上申购账户的申购上限，原则上不超过本次网上发行股数的千分之一。单个投资者只能使用一个合格账户申购新股。

（2）优化网上发行机制，将网下、网上申购参与对象分开

对每一股票的发行，任一股票配售对象只能选择网下或网上一种方式进行新股申购，所有参与该只股票网下报价、申购、配售的股票配售对象不再参与网上申购。

（3）完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格机制

询价对象应真实报价，询价报价与申购报价应当具有逻辑一致性，主承销商应当采取措施杜绝高报不买和低报高买。发行人及其主要承销商应当根据发生规模和市场情况，合理设定每笔申购中的最低申购量。对最终定价超过预期价格导致募集资金量超过项目资金需要量的，发行人应当提前在招股说明书中披露用途。

（4）加强新股认购风险提示，提示所有参与人明确市场风险

发行人及其主承销商应当刊登新股投资风险特别公告，充分揭示一级市场风险，提醒投资者理性判断投资该公司的可行性。证券经营机构应当采取措施，向投资者提示新股认购风险。

1.3.2 新股申购应用实战

新股申购是一种低风险投资，接近于无风险套利。但申购新股需要配号抽签，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有中签才能买上，当前超过2%的中签率就算高了。没有中签的资金会在4个工作日自动返还。如果没有申购上新股，最多也就是损失几天的活期利息。

新股申购完成后，可以在上市的第一天卖出立即套现，由于新股上市第一天股价不受涨停板限制，一般都有30%的涨幅，有的甚至翻倍，所以收益是相当可观的。例如2012年11月上市的浙江世宝（002703），其发行价为2.58元，上市首日涨到18.75元，暴涨626%。下面通过具体实例讲解如何申购新股。

1. 查看最近将要发行的新股

（1）打开同花顺行情分析软件，单击菜单栏中的“资讯→股票→新股申购”命令，打开资讯中心页面，即可看到最近上市的和即将上市的新股信息，如图1.7所示。新股发行完毕后，在这里还可以看到中签率、上市日期、冻结资金等信息。

更新时间：2014-12-30 12:47:52

序号	申购代码	股票简称	发行总数(万股)	发行价(元)	发行市盈率	申购日期↓	申购上限(万股)	中签率	冻结资金(亿元)	中签公布日	上市日期	认购倍数	每中一签(万)	获
1	780021	春秋航空	10000.00	18.16	22.96	2015-01-12	4.00	-	-	2015-01-15	-	-	1.82	
2	732788	宁波高发	3420.00	10.28	19.40	2015-01-12	1.30	-	-	2015-01-15	-	-	1.03	
3	732889	新澳股份	2668.00	17.95	21.63	2014-12-23	1.00	0.43%	1006.44	2014-12-26	2014-12-31	468.93	1.79	
4	732017	园区设计	1500.00	29.97	22.88	2014-12-22	0.60	0.55%	740.05	2014-12-25	2014-12-31	177.07	3.00	
5	732636	南威软件	2500.00	14.95	22.96	2014-12-22	1.00	0.40%	849.37	2014-12-25	2014-12-30	415.96	1.50	
6	002736	国信证券	120000.00	5.83	22.97	2014-12-19	36.00	1.80%	1946.38	2014-12-24	2014-12-29	50.73	0.29	
7	300412	迦南科技	1340.00	13.60	22.78	2014-12-19	0.50	0.45%	360.79	2014-12-24	2014-12-31	378.28	0.68	
8	732588	高能环境	4040.00	18.23	22.79	2014-12-19	1.60	0.41%	1622.59	2014-12-24	2014-12-29	289.11	1.82	1
9	002738	中矿资源	3000.00	7.57	22.98	2014-12-19	1.20	0.40%	515.88	2014-12-24	2014-12-30	305.67	0.38	

图1.7 最近上市的和即将上市的新股信息

（2）如果对哪只新股有兴趣，只需单击该股票的“申购代码”或“股票名称”，即可看到该新股的公司简介和公司公告等信息，这里单击的是“春秋航空”的股票名称，如图1.8所示。

（3）单击公司公告中的“春秋航空首次公开发行股票招股说明书”，可看到发行股票类型、发行股数、每股面值、每股发行价格、发行后总股本等信息，如图1.9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



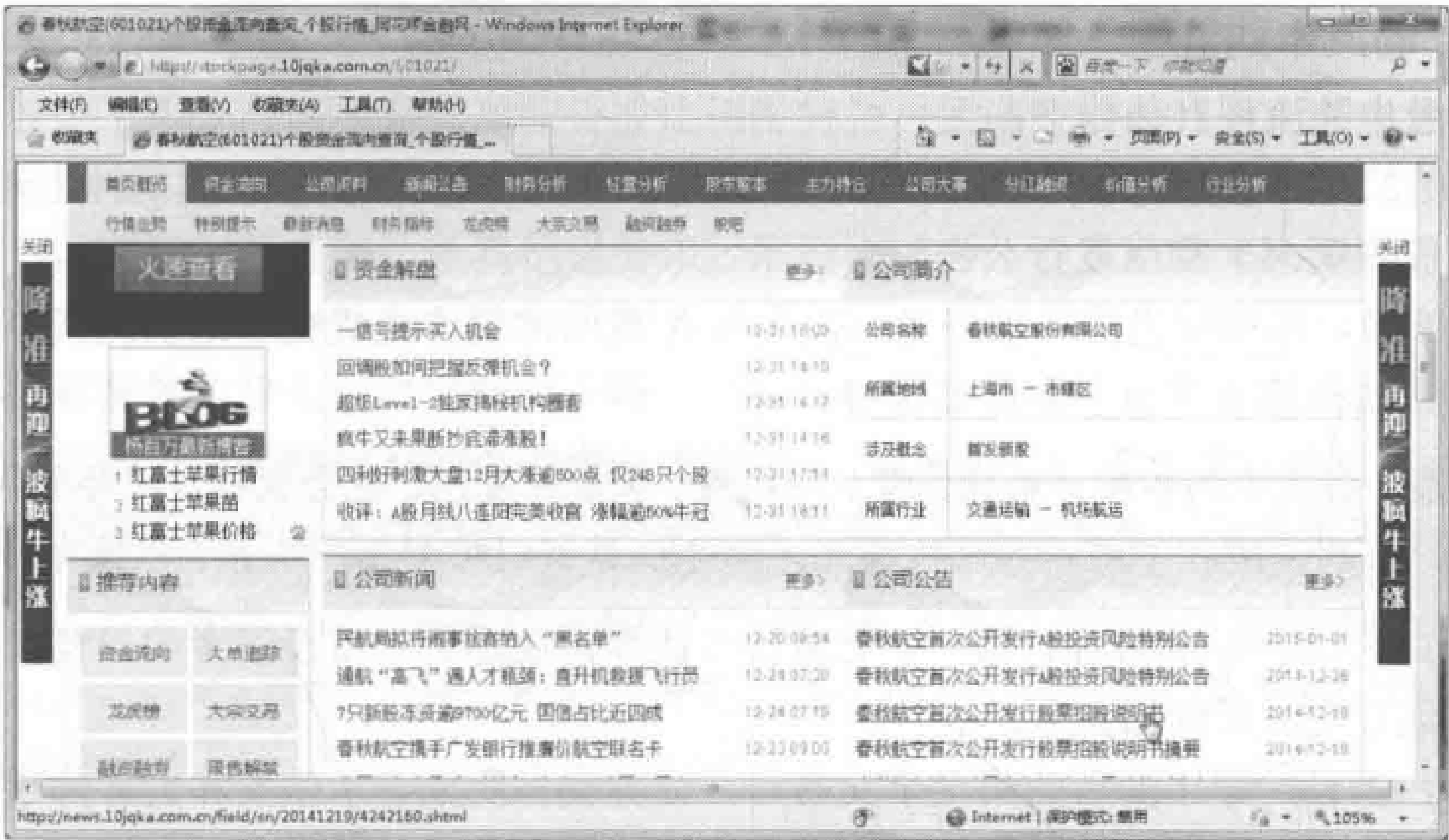
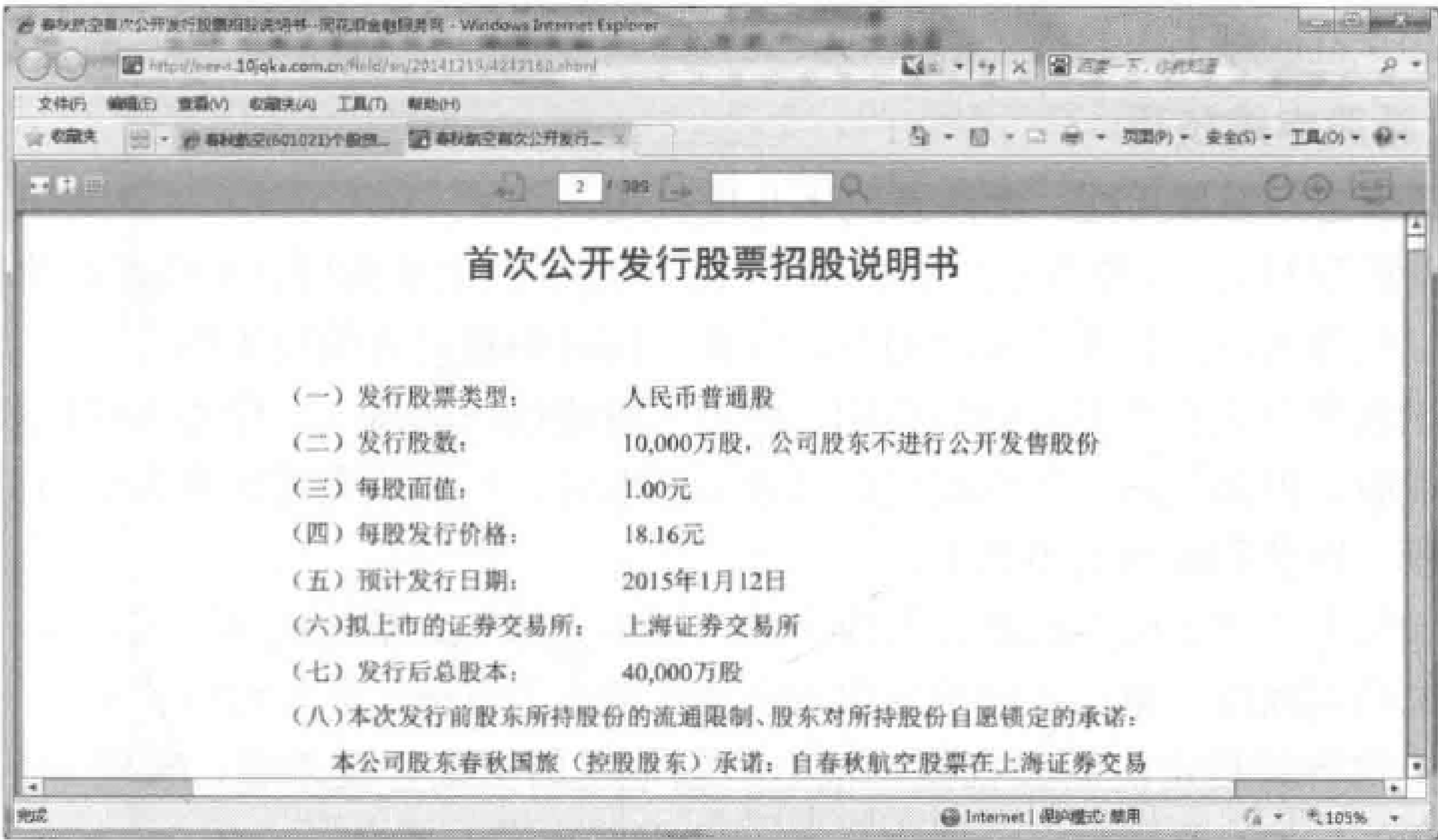


图1.8　春秋航空的公司简介和公司公告信息



首次公开发行股票招股说明书

（一）发行股票类型：　人民币普通股
（二）发行股数：　10,000万股，公司股东不进行公开发售股份
（三）每股面值：　1.00元
（四）每股发行价格：　18.16元
（五）预计发行日期：　2015年1月12日
（六）拟上市的证券交易所：　上海证券交易所
（七）发行后总股本：　40,000万股
（八）本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺：
本公司股东春秋国旅（控股股东）承诺：自春秋航空股票在上海证券交易

图1.9　新股发行资料

2. 新股申购须知

新股申购须知共有 4 项，具体如下：

- 每一股票账户只能申购一次，重复申购和资金不实的申购一概视为无效申购，不得认购新股。
- 一经申报，不能撤单。
- 每一账户申购委托不得少于 1 000 股，超过 1 000 股必须是 1 000 股的整数倍；中小板和创业板的委托不得少于 500 股，超过 500 股必须是 500 股的整数倍。
- 每一股票账户申购股票的数量上限为当次社会公众发行数量的千分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 新股申购流程

新股申购流程具体如下：

- T-2 日或之前，发行新股的公司会在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登《招股说明书》和《发行公告》。
- T 日，即申购当日，投资者可按买入 A 股的常规方法提交申购委托指令。具体方法在第 4 章节中会详细讲解。



提醒：新股申购不用交纳过户费、印花税、佣金等费用，但会收取少量委托手续费，上海、深圳本地收 1 元，异地收 5 元，部分证券商则对委托手续费予以减免。

- T+1 日，即申购后的第一个交易日，证券营业部负责将投资者的申购资金转入证券交易所的指定账户。
- T+2 日，即申购后的第二个交易日，证券交易所配合承销商和会计师事务所对申购资金验资，根据到位资金进行连续配号，并通过网络公布中签率。
- T+3 日，主承销商摇号，并公布中签结果。
- T+4 日，对未中签部分的申购资金解冻。

4. 新股申购技巧

如果想进行新股申购，要注意以下几项技巧。

- 新股发行之前，要多方面了解新股的基本面和已上市的同行业股票的价格情况，以估算出新股将来上市时的首日价格，同时确定是否值得申购。
- 积极参与大盘股发行时的申购，因为大盘股的供应量大，中签率明显要高于小盘股。但如果同一周内出现两只以上新股时，则要优先考虑基本面尚可的冷门股，以获利较高的中签率。
- 如果一周内连续两天都有新股申购，因为大量资金都抢在第一天申购，所以在冻结期间内，第二天的市场申购资金比较少，可以提高申购中签率。
- 要想得到稳定的新股收益，根据一级市场的资金存量来看，投资者至少需要 300 万元的资金，对于中上盘股，则需要更多的资金。
- 散户的资金一般比较少，应集中所有的资金全力申购一只新股，以提高中签率。
- 一般在刚开盘和快收盘时进行申购的中签率很小，可以选择上午 10:30 左右和下午 2:00 左右来申购。
- 持新股要持之以恒，这样才可能获取收益。

1.3.3 配股和增发

配股和增发实际上都是上市公司向社会公开发行新股、筹集资金的行为，但两者却略有区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 配股

配股是上市公司向现有股东按持股比例配售公司新增股票的行为，其本意是向老股东筹集资本，以保全老股东对公司的持股比例不变。当部分老股东不愿意参与公司的配股时，配股权就会转让给其他老股东。配股完成后，股东数量不会增加，但总股本会增加。如果股东全体参与配售，则各股东的持股比例不变；如果部分股东放弃配售，则放弃配售的股东持股比例会下降，参与配售的股东持股比例会上升。

依照惯例公司配股时原股东有优先认购权，且配股股价一般低于现有的市面价格，要参与配股的原股东可查看配股公司的配股说明书，以了解配股时间和配股价格。

提醒：为了防止上市公司恶意“圈钱”，证监会规定，上市公司一次配股发行的股份总数，不能超过该公司前一次发行并募足股份后其普通股股份总数的 30%，即每 10 股最多配 3 股。

图 1.10 所示为深华新（000010）2012 年 11 月 27 日至 2013 年 8 月 15 日的日 K 线图，在 A 处可以看到一个大缺口，这不是向下跳空缺口，而是由于配股产生的，在其下面有一个“q”标识。

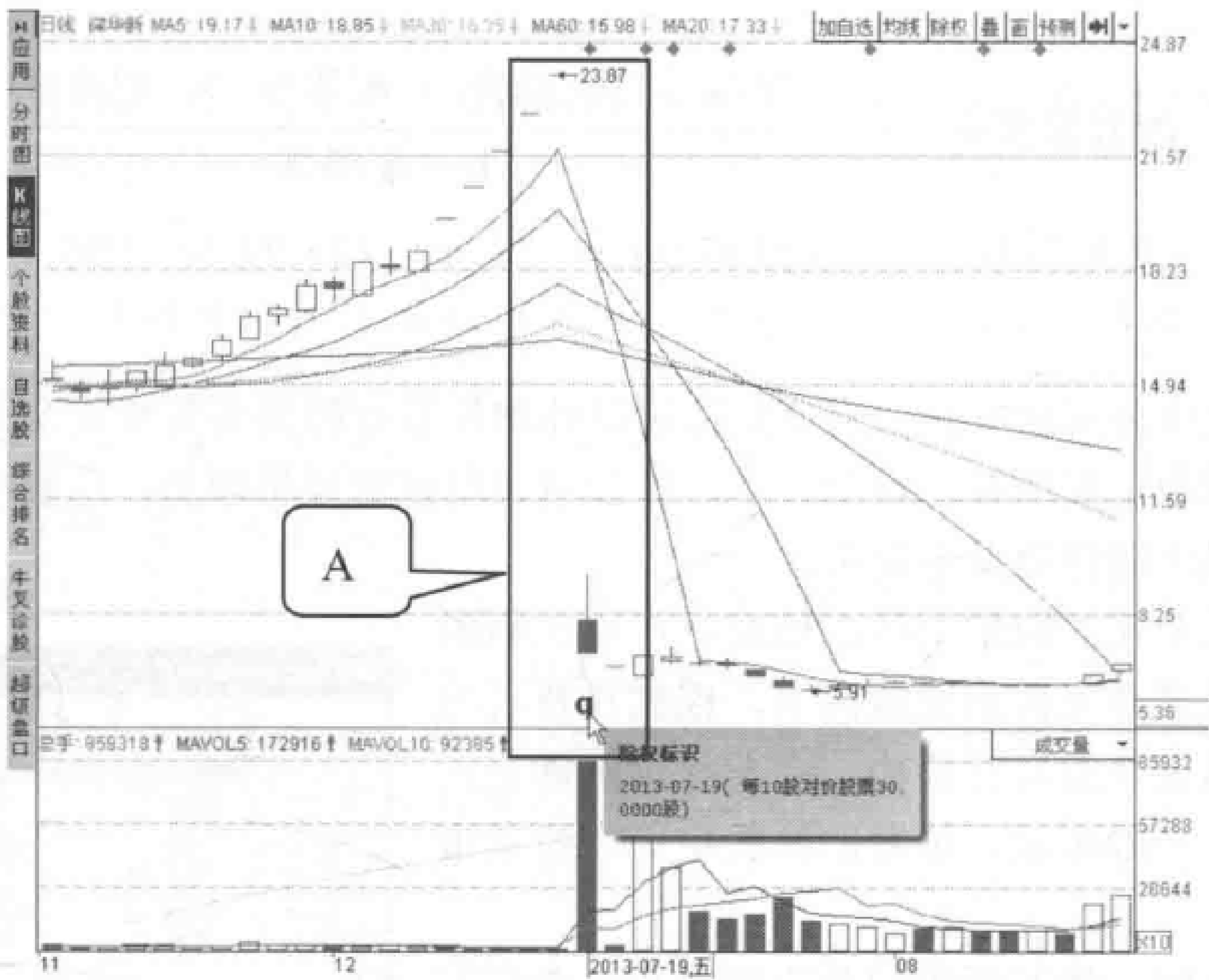


图1.10 深华新（000010）2012年11月27日至2013年8月15日的日K线图

单击“q”标识，弹出“权息资料”对话框，在这里可以看到最近几年的配股分红的信息，如图 1.11 所示。

在这里可以看到深华新在 2013 年 7 月 19 日有一次配股，每 10 股对价股票 30 股。而在上一个交易日的收盘价为 23.87 元，配股后的股价应该是多少呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



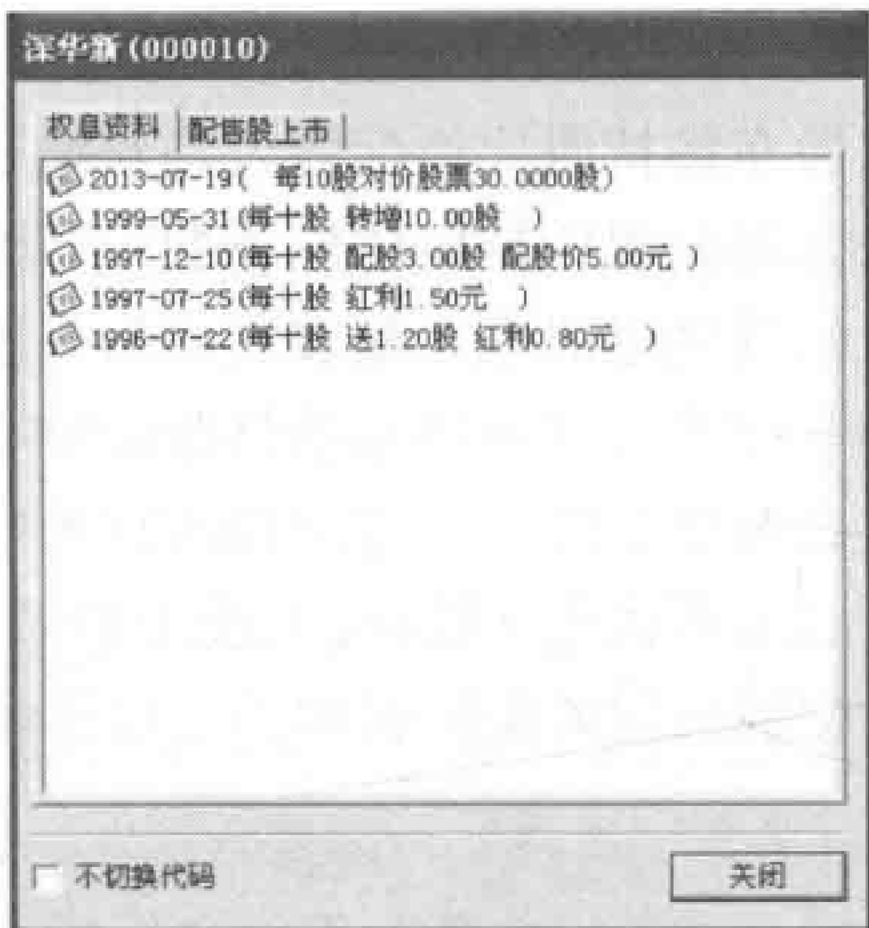
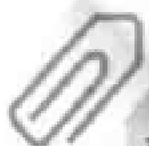


图1.11　权息资料对话框



提醒：配股和增发玩的都是数字游戏，投资者的实际资产在这些游戏发生前后没有变化，只是配股、增发、分红后，股价变低了，这样新的投资者更愿意买入，因为价格低了，老股东从账户上来看股价低了，股票数量增加了，仅此而已。

$$\text{配股除权价} = \frac{\text{除权前日收盘价} + \text{配股价} \times \text{配股率}}{1 + \text{配股率}}$$

$$\text{配股除权价} = (23.87 + 0 \times 2) \div (1+2) \approx 7.96$$

2. 增发

增发是上市公司向社会公众或向特定群体增加发行股票而筹集资金的行为。向特定群体增发称为定向增发，增发之后，该公司的股东数量将增加，总股本也将增加，原有股东持股比例也会发生变化。

获准增发公司的股票价格的确定，可以在新股发行之前向投资者发出招股意向书，根据投资者的认购意向来确定新股发行价格，在发行价格确定后再公告结果，一般来说，增发的新股定价与股票市价比较接近。

证监会规定，增发新股的股份数量超过公司股份总数的 20%，其增发提案还需获得出席股东大会的流通股股东所持表决权的半数以上通过。因此，很多公司的增发上限都会低于总股本的 20%。

单击浦发银行（600000）的日 K 线图中的“q”标识，弹出“权息资料”对话框，然后单击“配售股上市”选项卡，即可看到增发的信息，如图 1.12 所示。



图1.12　配售股上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这里可以看到 7 项增发信息，其中最近一次的增发是 2015 年 10 月 14 日，增发 373 069.43 万股，占总股本的 20%。

1.4 基金概述

基金，作为一种新兴的投资方式日益为广大投资者所青睐。面对纷繁复杂的基金种类，数量众多的基金公司，作为一个投资者，特别是一个新基民，应该选择何种基金，选择哪一家基金公司才能确保自己的资金做到“保值增值”呢？

1.4.1 什么是基金

假如小张、小李、小王现在手中都有一部分余钱，不想放在银行了，想拿出来投资。开公司或办工厂对他们来说比较困难，一来没有好的项目，二来投资实业太麻烦。所以只想投资股票、期货、黄金、债券、大宗商品等进行保值增值。

投资这类证券，他们都属于“三无”人员，即一无足够精力、二无过多资金、三无专业知识，所以他们的理财梦想一直没能实现。

有一天，小张把小李、小王请到家里，给他们出了个主意：“我们三人每人出点钱，雇一个投资理财高手帮大家投资，到时挣了钱大家平分，亏了也一起承担。”

小张认为可以聘请远近闻名的投资高手老刘，因为他拥有高超的金融投资经验，近年来投资赚了不少钱。

小李摇了摇头，表示不同意：“大家只是听说过老刘，但并不认识他，把钱交给一个外人打理总让人不太放心。”

这时小王想起了老赵，老赵是他们的好朋友，威望极高，并且略懂一点证券知识。同时老赵与老刘的关系也很好，如果请老赵牵头负责资金的整体运作，再去请老刘来负责具体操作，这样大家都会比较放心。听到小王的想法，小张和小李都举双手赞同。于是他们请来了老赵和老刘。

老赵和老刘都同意三人的方案。几个人经过一番商讨后，定下以下规则。

- 小张、小李、小王的资金由老赵负责保管，老刘负责运作。
- 老赵和老刘的劳务费按照操作资金的一定比例收取，定期在筹集的资金中直接扣除。
- 无论在投资的过程中，赚了还是赔了，老赵和老刘都不负责任。
- 在扣除老赵和老刘的劳务费后，所有的资金、证券都属于小张、小李、小王共同所有。如果投资获利，三人按投入的比例分红，如果赔了也要按相应的比例承担损失。

以下的就是合伙投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将这种合伙投资的模式放大几万倍就是基金。

这种私下合伙投资的活动如果在出资人之间建立了完备的契约合同，就是私募基金。

如果这种合伙投资的活动经过国家证券行业管理部门（中国证券监督管理委员会）的审批，允许这项活动的牵头操作人向社会公开募集吸收投资者加入合伙出资，就是发行公募基金，也就是大家常说的基金。

基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（即具有资格的银行）托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，然后共担投资风险、分享收益。

在上述案例中，老赵就相当于“基金管理公司”；老刘就相当于“基金经理”。另外，为了充分保证投资者的资金安全，还会有专门的银行负责保管所有资金，这就是托管银行。投资者、基金管理公司和基金托管银行之间的关系，如图 1.13 所示。

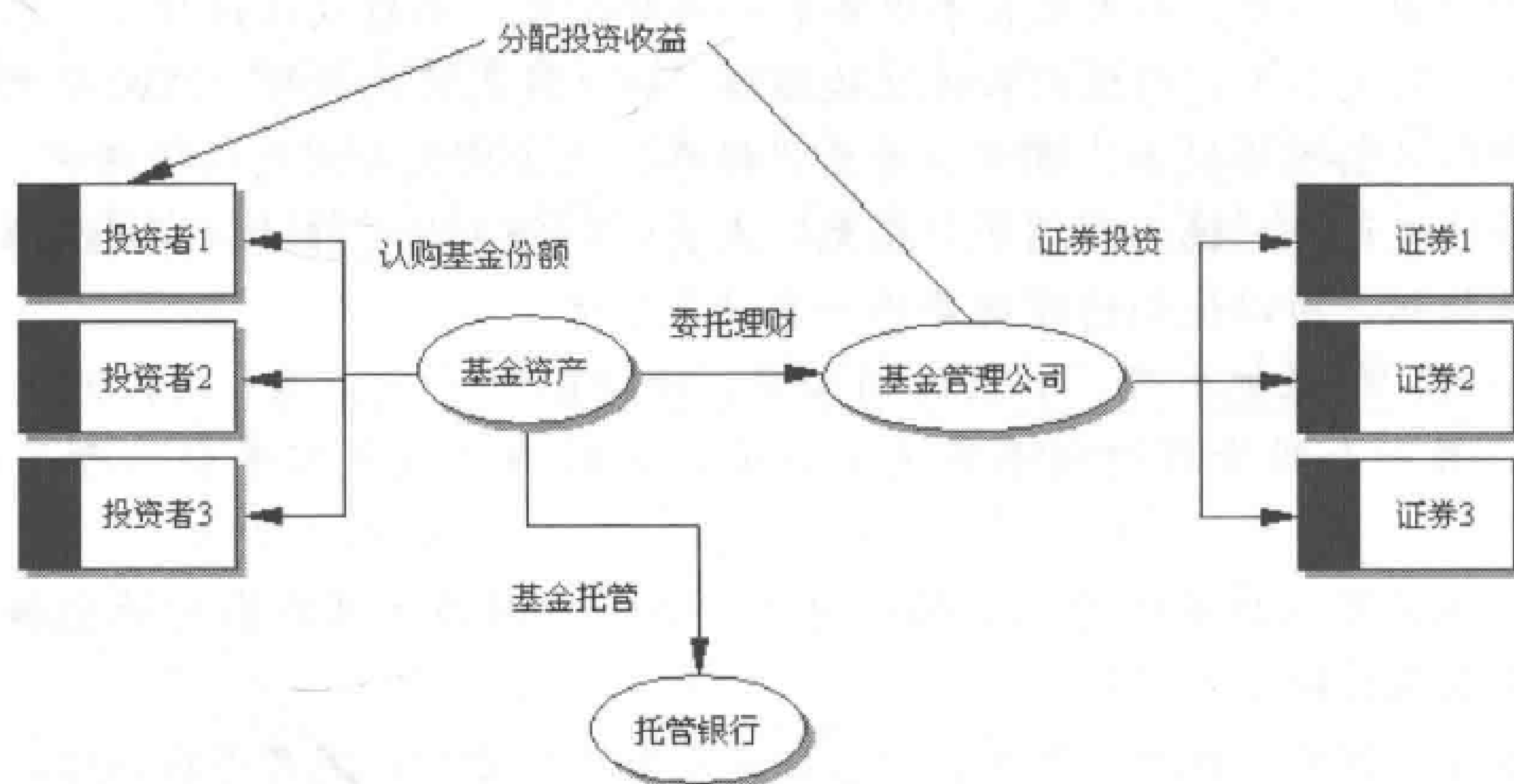


图1.13　投资者、基金管理公司和基金托管银行之间的关系

1.4.2　基金购买的渠道

基金购买的渠道共有三种，分别是基金公司直销中心、银行代销网点、证券公司代销网点。

1. 基金公司直销中心

基金公司直销分为柜台直销和网上直销两种。柜台直销一般面向高端客户群体，由专业人员提供咨询和跟踪服务。网上直销面向广大中小投资者，因为网上直销大大节省了中间环节和各种费用成本，所以对广大投资者更为有利。通过基金公司网上直销中心购买基金的优点是可以通过网上交易实现开户、申购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间、地点限制。网上交易是目前最流行的基金交易模式，只要在计算机前轻轻点击，交易即可轻松完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金公司直销的缺点是，当客户需要购买多家基金公司的产品时，需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。如一家基金公司只认可一种银行账户，如果投资多家基金公司就需要在多家银行开户，这就比在银行和证券公司代销机构购买要麻烦得多。

2．银行代销网点

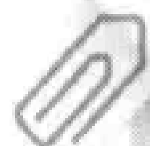
银行是最传统的基金购买渠道，一般情况下，基金公司会把它的托管行作为指定代销银行。银行机构代销基金模式有着良好的信誉和网点众多等优势，一般投资者比较青睐到银行购买基金。

通过银行购买基金一般不能享受申购优惠，并且单个银行代理销售的基金品种非常有限，一般都是以新基金为主。托管行一般不会代理一只基金管理公司旗下的所有基金品种，所以办理基金转换业务手续时可能要往返多个网点，相当麻烦。

3．证券公司代销网点

证券公司，特别是大型证券公司代销的基金品种都比较齐全，并且支持网上交易，这是证券公司代销基金的一大优势。证券公司的客户经理可能主动进行产品介绍，基金投资者能够享受到及时到位的投资咨询服务。在证券公司购买基金，资金存取通过银行转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个交易账户做出管理，大大方便了投资者操作。

证券公司代销基金的缺点是证券公司的网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司网点办理，并且要在证券公司开立资金账户才能进行购买操作。在证券公司购买基金不如到基金公司直接购买费用低廉，因为基金公司要付给券商一部分佣金费用。



提醒： 现在邮储网点已成为基金销售的第四个渠道。另外，还有几家专业基金销售公司可以销售基金。

1.4.3　基金的特点

与股票、债券、定期存款、外汇等投资工具一样，证券投资基金也为投资者提供了一种投资渠道。证券投资基金的特点共有 5 项，具体如下。

1．集合理财，专业管理

基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

2．组合投资，分散风险

为降低投资风险，我国《证券投资基金法》规定，基金必须以组合投资的方式进行投资运作，从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。“组合投资、分散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险”的科学性已为现代投资学所证明，中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了多种股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补。因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

3. 利益共享，风险共担

基金投资者是基金的所有者。基金投资人利益共享，风险共担。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后，盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

4. 严格监管，信息透明

为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，中国证监会对基金业实行比较严格的监管，对各种有损投资者利益的行为进行了严厉的打击，并强制基金必须进行充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也成为基金的一个显著特点。

5. 独立托管，保障安全

基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

1.4.4 开放式基金和封闭式基金

开放式基金和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。开放式基金是指基金规模不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求情况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。封闭式基金是相对于开放式基金而言的，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的投资基金。

开放式基金一般不上市交易，大多通过银行申购和赎回，基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求买回；封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定，一般在证券交易所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。封闭式基金就是在一段时间内不允许再接受新的入股以及提出股份，直到新一轮的开放，开放的时候可以决定你提出多少或者再投入多少，新基民也可以在这个时候入股。一般开放时间是 1 周而封闭时间是 1 年。

1.4.5 基金定投

定期定额投资基金是基金申购业务的一种方式，投资者可通过基金的销售机构提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式，由销售机构约定扣款日，在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购。其特点如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 平均成本、分散风险

普通投资者很难适时掌握正确的投资时机，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。而采用基金定期定额投资方式，不论市场行情如何波动，每个月固定一天定额投资基金，由银行自动扣款，自动依基金净值计算可买到的基金份额数。这样投资者购买基金的资金是按期投入的，投资的成本也比较平均。

2. 适合长期投资

由于定期定额是分批进场投资，当股市在盘整或下跌的时候，由于定期定额是分批承接，因此反而可以越买越便宜，股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。对于中国股市而言，长期看应是震荡上升的趋势，因此定期定额非常适合长期投资理财计划。

3. 更适合投资新兴市场和小型股票基金

中长期定期定额更适合投资绩效波动性较大的新兴市场和小型股票基金，由于股市回调时间一般较长而速度较慢，但上涨时间段的股市上涨速度较快，投资者往往可以在股市下跌时累积较多的基金份额，因而能够在股市回升时获取较佳的投资报酬率。

4. 自动扣款，手续简单

定期定额投资基金只需投资者到基金代销机构办理一次性的手续，此后每期的扣款申购均自动进行，一般以月为单位，但也有以半月、季度等其他时间限期作为定期单位的。相比而言，如果自己去购买基金，就需要投资者每次都亲自到代销机构办理手续。因此定期定额投资基金也被称为“懒人理财术”，充分体现了其便利的特点。

1.5 外汇概述

想炒外汇，就要知道什么是外汇。外汇已成为不同国家从事国际经济活动不可或缺的媒介。要准确把握外汇的确切内涵以及进行各种外汇交易，就必须从外汇概念开始了解。

1.5.1 什么是外汇和外汇交易

全球有许多不同的国家和地区，流通着不同的货币。例如，在中国是人民币，美国是美元，在欧洲各国则是欧元等。

这些不同货币之间的交换行为就是“外汇交易”，也称为“外汇兑换”。使用的“外国货币”就是“外汇”。严谨地说，外汇就是“国际上进行交易的支付工具”。外汇交易如图1.14所示。

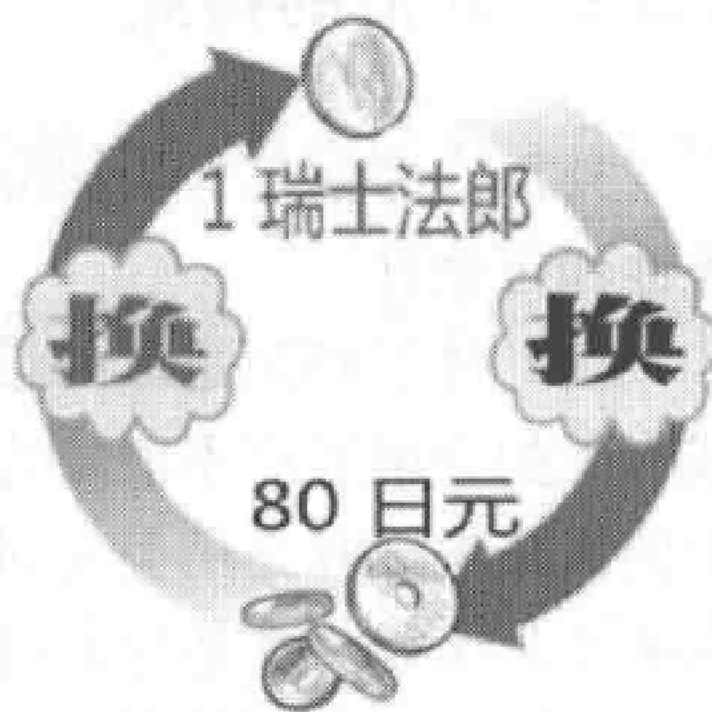


图1.14　外汇交易

在中国，兑换外汇的主要场所是银行。例如，李先生打算到英国购买苏格兰裙，在春节晚会上表演节目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他就必须去中国某家银行，用人民币换取等额的英镑。这里的英镑，就是“外汇”。

从形态上来讲，外汇（Foreign Exchange）有两个方面的理解，分别是动态的外汇和静态的外汇。

1. 动态的外汇

由于不同的国家都有自己独立的货币制度和货币，一国货币不能在另一国流通，因而国与国之间的债权和债务在清偿时，需要进行外汇兑换。

动态的外汇又称为国际汇兑，就是一个国家的货币兑换成另一个国家的货币，以清偿国际债务的一种专门性活动。

例如，中国某进出口公司从美国进口一批器材，双方约定用美元支付，而中国该公司只有人民币，为了解决支付问题，该公司用人民币向中国银行购买相应金额的美元汇票，然后寄给美国出口商；美国出口商收到汇票后，就可以到纽约银行兑取美元，这就是国际汇兑，也是外汇最初的概念。

2. 静态的外汇

随着全球经济的快速发展，国际上的经济活动越来越多，国际汇兑业务也越来越广泛，慢慢地国际汇兑由一个过程概念演变为国际支付手段，即一个静态概念，就是以外币表示、为各国普遍接受、可用于清偿国际债务的金融资产和支付手段。

总之，外汇就是外国货币或以外国货币表示的能用来清偿国际收支差额的资产。我国 2008 年新修订的《外汇管理条例》中的外汇具体范围如下：

- 外国现钞，包括纸币、铸币。
- 外币支付凭证或者支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等。
- 外币有价证券，包括债券、股票等。
- 特别提款权。
- 其他外汇资产。

目前，我国人民币还不是自由兑换货币，所以在我国，外汇投资主要是指不同外汇品种之间的兑换。

1.5.2 外汇的特点

外汇，特别是作为国际支付手段的外汇应具有三个特点，分别为国际性、自由兑换性和可偿性。

（1）外汇必须是以外币计价或表示的各种金融资产。也就是说，用本国货币计价或表示的金融资产不能视为外汇。以美元为例，美元是国际支付中常用的货币，但对美国人来说，凡是用美元对外进行的收付活动都不算是动用了外汇，而对美国以外的人来说，美元才算是外汇。

（2）外汇必须具有自由兑换性。一般来说，只有能自由兑换成其他国家的货币，同时能不受限制地存入该国商业银行的普通账户才算是外汇。例如，美元可以自由兑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



换成日元、人民币、欧元等其他货币，所以美元对其他国家的人来说是一种外汇；而人民币现在还不能自由兑换成其他种类的货币，所以人民币对其他国家的人来说尽管是一种外币，但却不能称为外汇。

（3）外汇必须在国际上能够被普遍接受。空头支票、拒付的汇票等不能视为外汇；在多边结算制度下，在国际上得不到偿还的债权显然不能作为本国对第三国债务的清偿，所以也不是外汇。

1.5.3　外汇交易的优势

外汇市场是全球最大的金融市场，日交易量达 4 万亿美元。近年来，大批的股票、期货交易者纷纷进入外汇市场，进一步推动外汇成为全球投资的热点。那么外汇交易的优势到底是什么呢？

1．交易成本低

没有印花税，没有高额佣金、没有中介费用，外汇经纪商的利润仅从报价点差中来。如 EUR/USD 1.422 6/1.422 8，其中 2 个点的点差就是交易者的成本。股票交易通常会收取一定的交易佣金，买进卖出一个来回，佣金将被收取两次。相对而言，外汇的交易成本要小得多。

2．上涨和下跌获利机会均等

外汇的双向交易非常灵活，没有任何限制，外汇交易者能自由地借助市场的涨势和跌势来获利。

3．24 小时全球交易

外汇市场是一个 24 小时永不停歇的全球市场，交易者可以根据自己的生活习惯来安排交易时间。这也是为什么众多上班族选择炒外汇的原因之一。同时，越来越多的人开始利用股市休市的时间交易外汇，把其当作一项分散风险的渠道。

4．高杠杆

外汇交易中提供的杠杆比率通常是股票交易的 50～100 倍。外汇交易以小博大的效力，是远胜于股票的。

例如，一家外汇经纪商提供 50:1 的杠杆，这意味着 500 美元就可以买卖 25 000 美元的货币。

当然，我们必须认识到杠杆比率是一把双刃剑，它能使交易者迅速获利，同时也很容易增加风险。

5．瞬间交割无限制

外汇市场是短线交易者的乐园，因为交易者能在 1 日内自由进出场，瞬间即可成交，随时兑现盈利。而股票交易者若想进行短线交易，将面对诸多限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 无人能操纵市场

外汇市场交易量非常巨大，其中有众多的参与者，即使是中央银行也无法操纵价格。对交易者来说，外汇市场是个公平的场所。

7. 低门槛

有人可能认为外汇交易需要投入大笔本钱。实际上却让人大出意外，比起股票、期货和期权交易，外汇交易的门槛低得多。外汇经纪商通常提供迷你账户（Mini）和微型账户（Micro）。只需要25美元，就可以拥有外汇交易账户。

8. 丰富的免费学习资源

几乎毫无例外，外汇经纪商都提供了免费的模拟账户。实时的外汇资讯、图表服务和学习资源也触手可及。

对外汇新手来说，这些都是有价值的物件。聪明的交易者明白“天下没有免费的午餐”，他们会潜心学习，在真实交易之前先把“武器”准备好，不至于拿着一把钝刀出现在激烈的枪战中。

1.6 同花顺行情分析软件

同花顺行情分析软件是一款功能强大的免费网上股票交易分析软件，是投资者炒股票、基金和外汇的必备工具之一。该软件是国内行情速度最快，功能最强大，资讯最丰富，操作手感最好的免费证券分析软件，由国内最大证券交易方案供应商——核新软件精心打造的最专业、最受欢迎的证券行情资讯平台。

1.6.1 下载同花顺行情分析软件

在浏览器的地址栏中输入“http://www.10jqka.com.cn”，然后按回车键，进入同花顺金融服务网的首页，如图1.15所示。



图1.15 同花顺金融服务网的首页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击导航栏中的“软件下载”超链接，进入同花顺下载页面。同花顺行情分析软件有免费版、手机版、收费版，如图 1.16 所示。



图1.16　同花顺下载页面

单击“同花顺免费版”对应的“下载”按钮，弹出“文件下载”对话框，如图 1.17 所示。

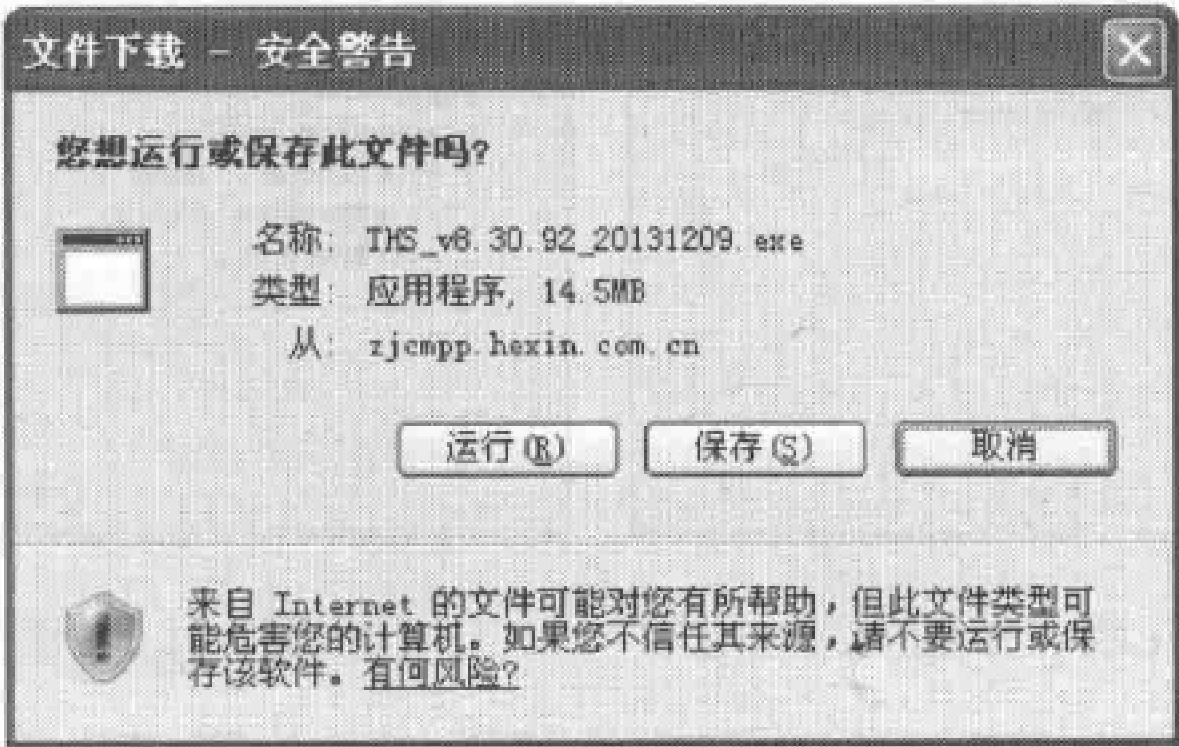


图1.17　文件下载对话框

单击“保存”按钮，成功下载同花顺行情分析软件，然后即可安装。

1.6.2　安装同花顺行情分析软件

同花顺行情分析软件下载成功后，单击按钮，弹出“打开文件”对话框，如图 1.18 所示。

单击“运行”按钮，弹出同花顺安装向导对话框，如图 1.19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

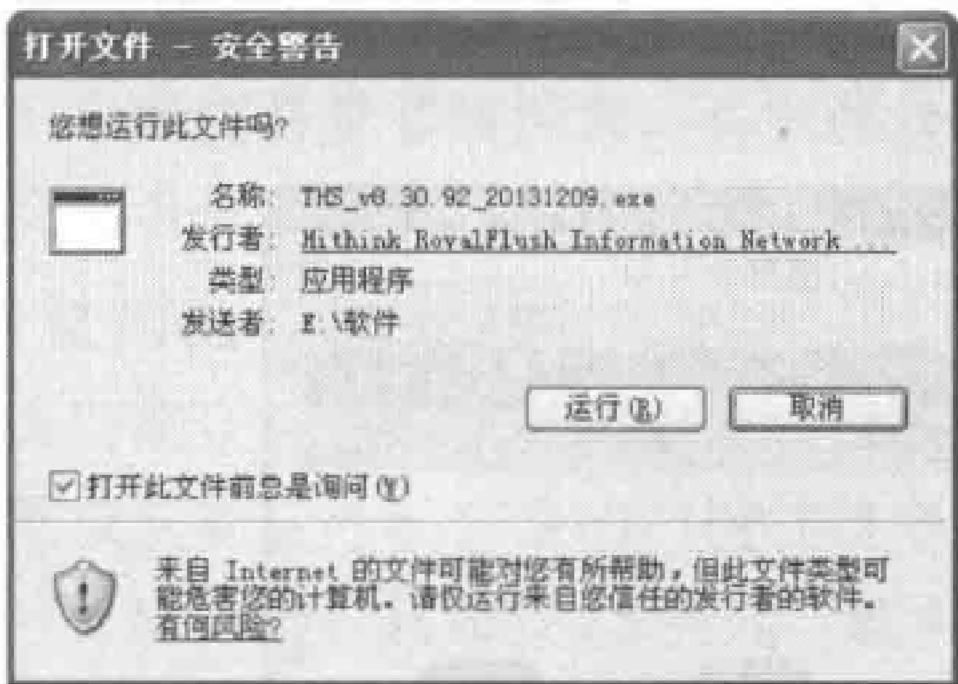


图1.18　打开文件对话框

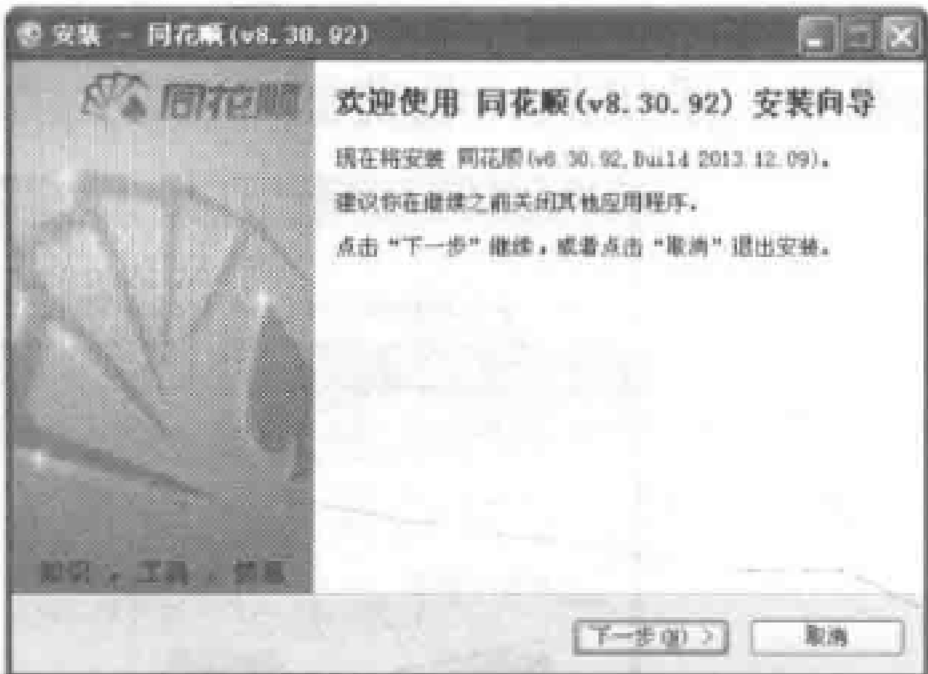


图1.19　同花顺安装向导对话框

单击“下一步”按钮，可以选择同花顺软件的安装位置，同时可以看到该软件安装所占空间的大小，如图 1.20 所示。

默认情况下是安装在 C 盘，在这里把该软件安装到 E 盘，然后单击“下一步”按钮，即可选择在什么地方创建快捷图标，如图 1.21 所示。

可以在桌面上、开始菜单中、快速启动栏中创建快捷图标，在这里只在桌面上创建快捷图标。设置完成后，单击“下一步”按钮，开始安装，弹出安装提示对话框，如图 1.22 所示。

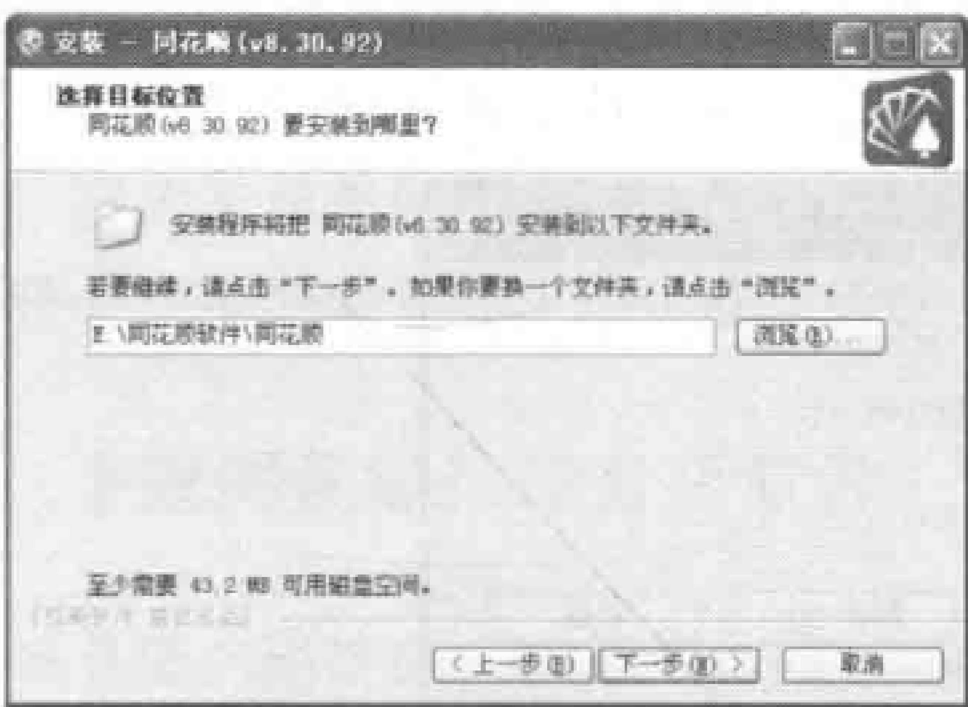


图1.20　选择同花顺软件的安装位置

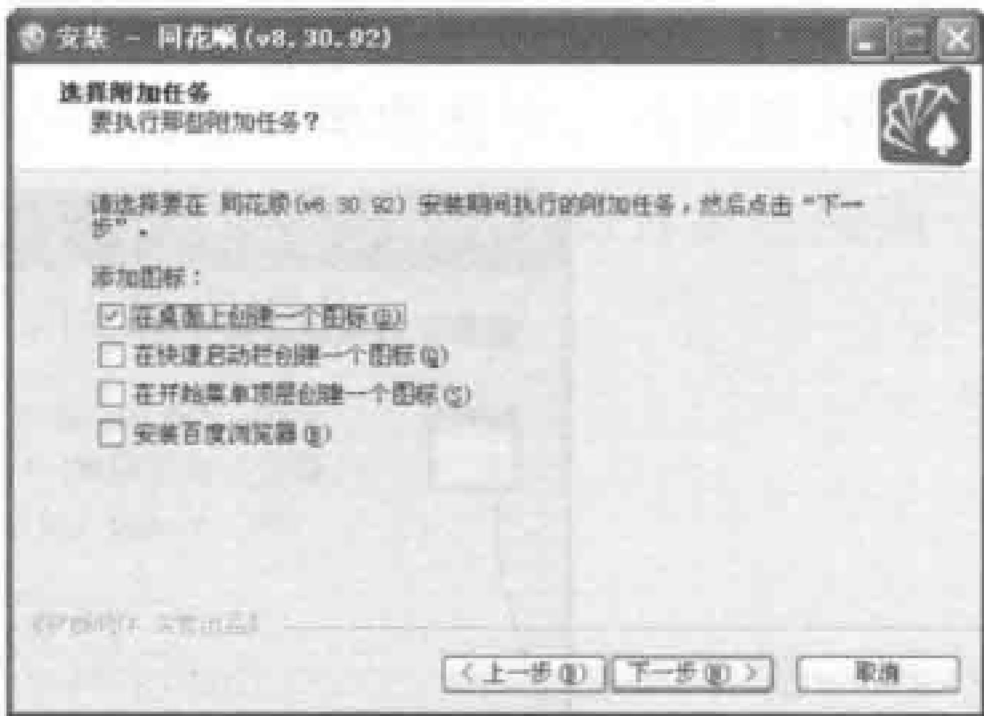


图1.21　创建快捷图标

安装完成后，就会在桌面上创建一个快捷图标，如图 1.23 所示。

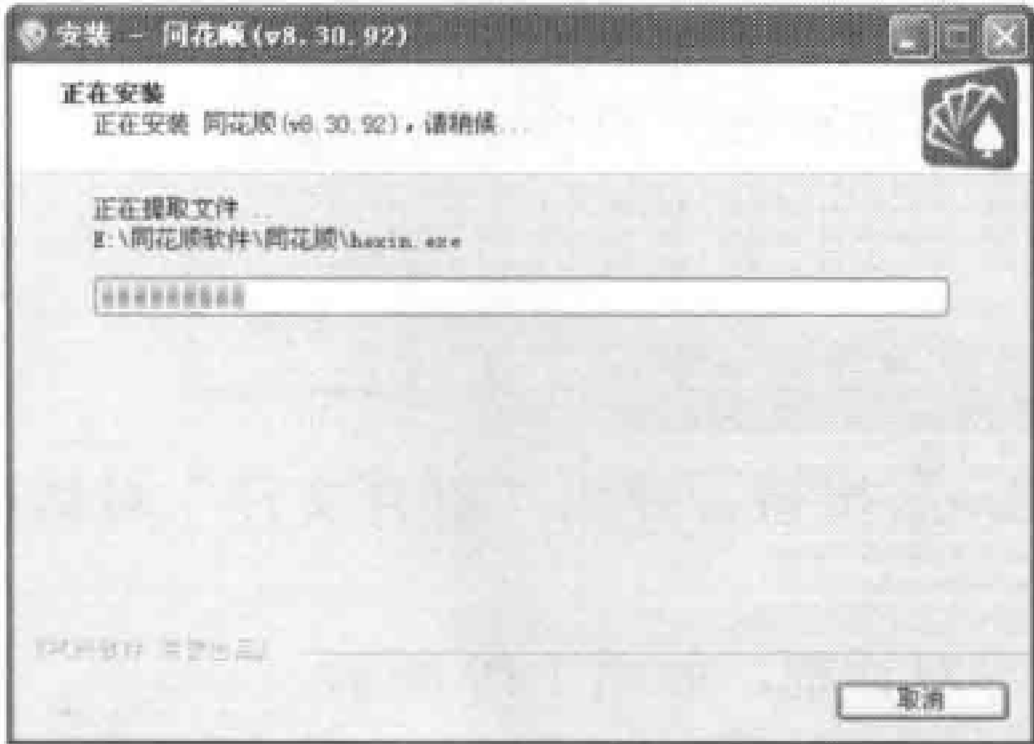


图1.22　安装提示对话框



图1.23　在桌面上创建一个快捷图标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.6.3 同花顺行情分析软件的用户注册与登录

同花顺行情分析软件安装成功后，单击桌面上的快捷图标，弹出“登录到全部行情主站”窗口，如图 1.24 所示。



图1.24 “登录到全部行情主站”窗口

如果有同花顺账号和密码，就可以直接登录，如果没有要先注册。单击“免费注册”按钮，弹出“同花顺注册”窗口，如图 1.25 所示。

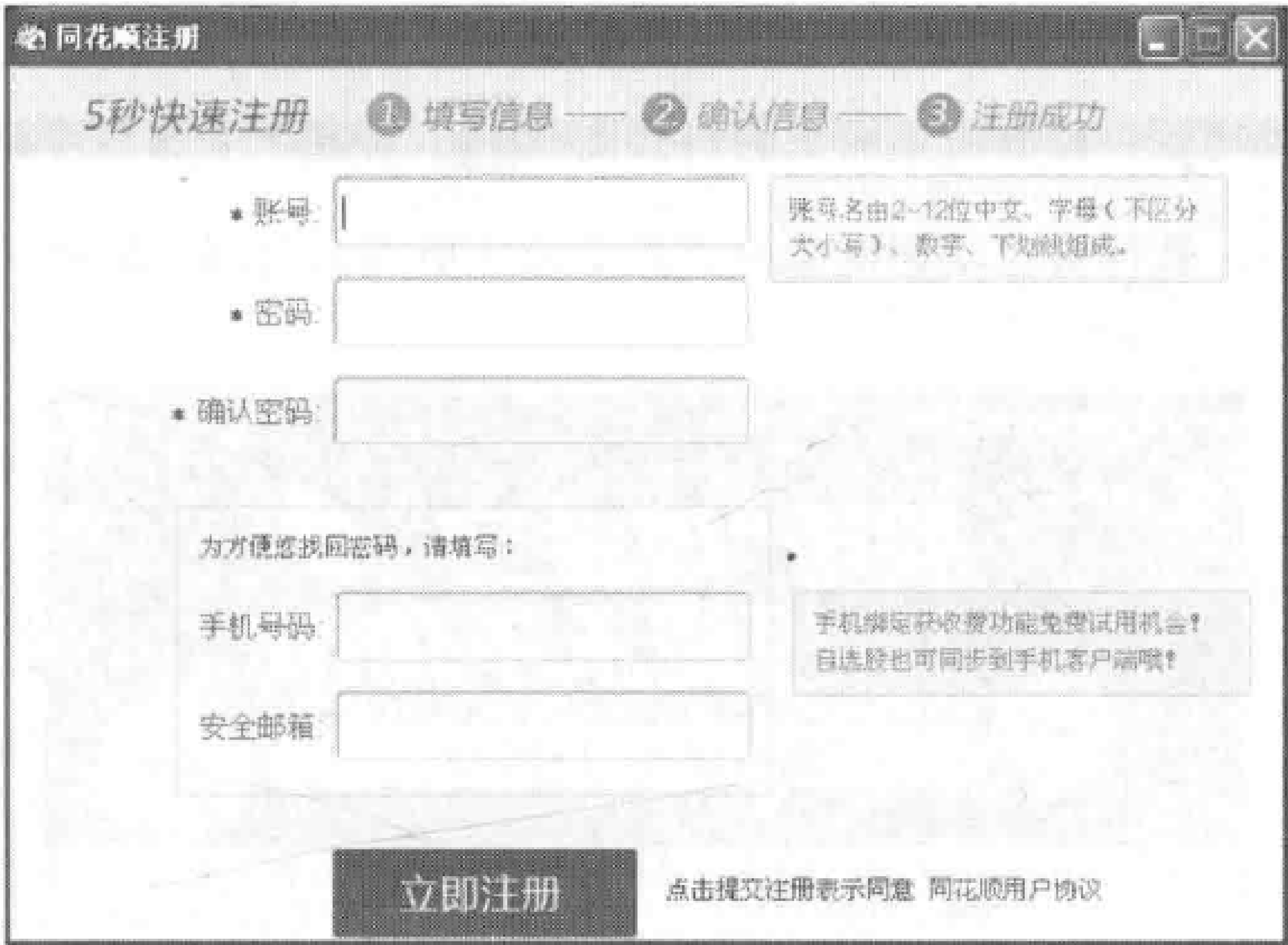


图1.25 “同花顺注册”窗口

提醒：在注册用户时，一定要上网，否则无法注册成功。

正确输入账号、密码和确认密码后，单击“立即注册”按钮，就会显示注册成功界面，如图 1.26 所示。

提醒：输入密码和确认密码必须相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图1.26　注册成功界面

单击“账号登录”按钮，就可以成功登录同花顺行情分析软件。

1.6.4　同花顺行情分析软件的工作界面

会员注册成功后，再单击桌面上的快捷图标，弹出“登录到全部行情主站”窗口，默认情况下，软件会自动识别上一次登录或注册的会员用户名和密码，如图 1.27 所示。



图1.27　“登录到全部行情主站”窗口

如果用户名和密码都正确，单击“登录”按钮，就可成功登录同花顺行情分析软件，并看到上证指数（1A0001）的分时走势，如图 1.28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



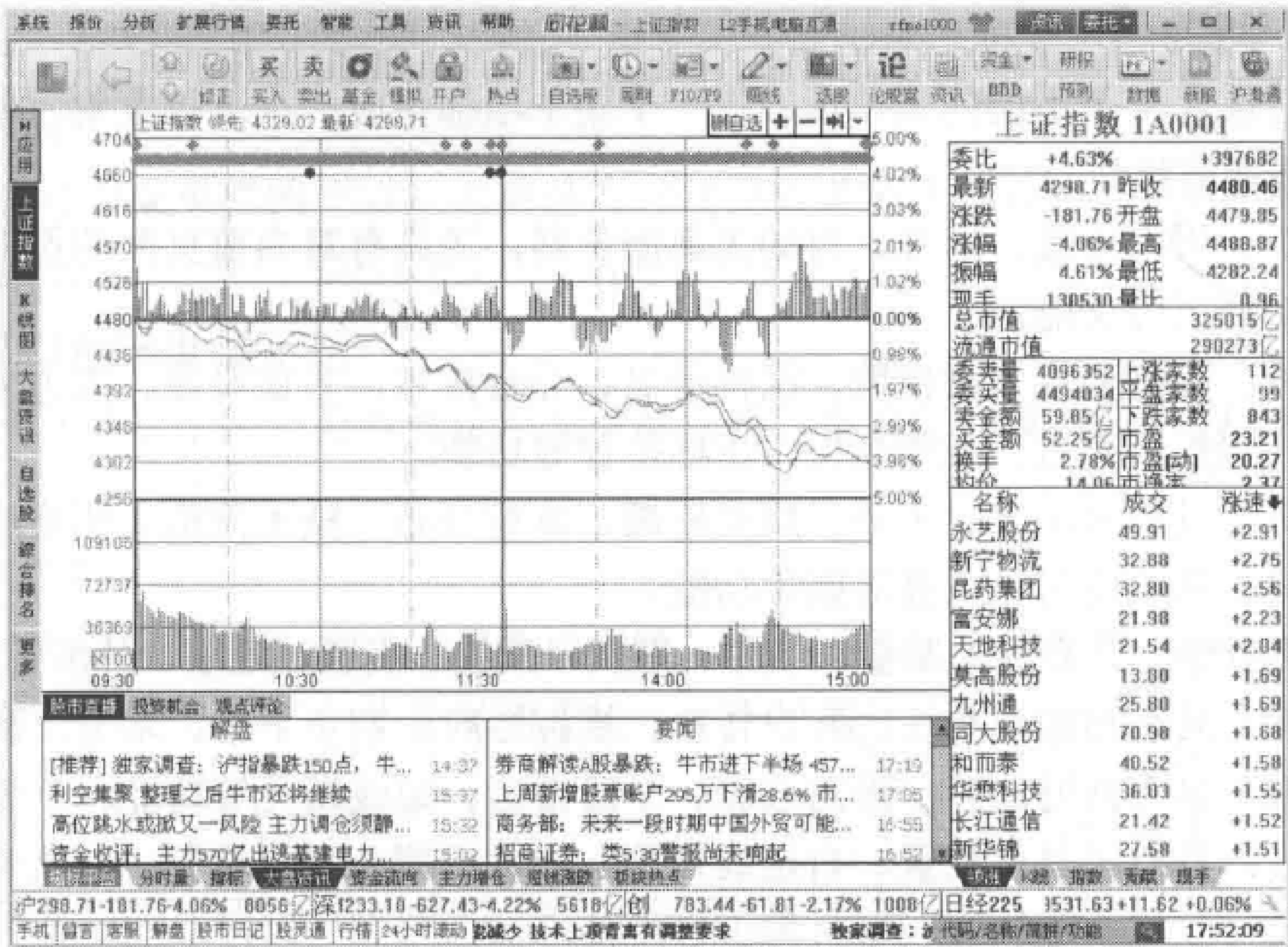


图1.28 上证指数（1A0001）的分时走势

按回车键或按【F5】键，就可以切换到上证指数（1A0001）的日 K 线图，如图 1.29 所示。

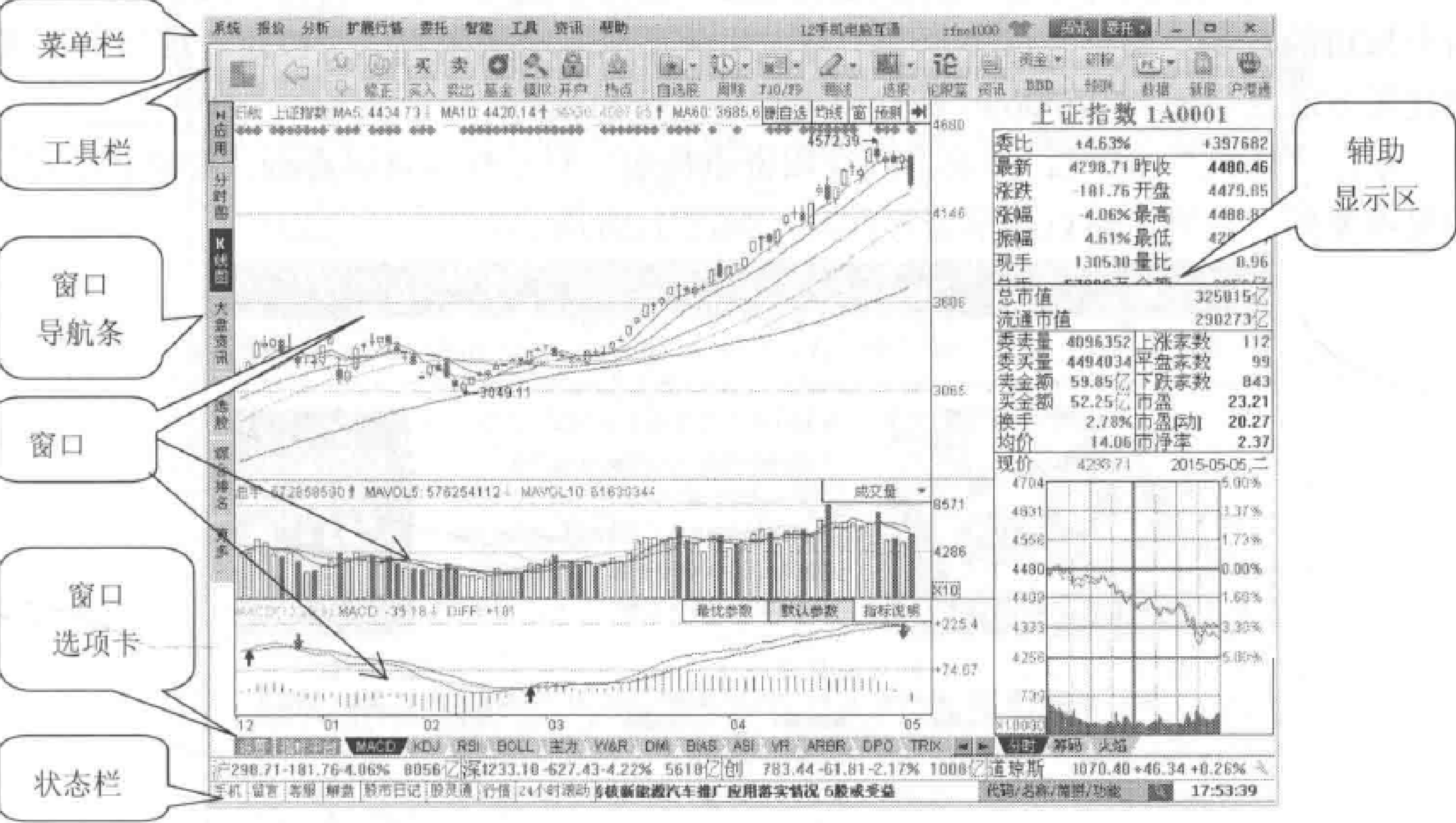


图1.29 上证指数（1A0001）的日K线图

同花顺行情分析软件与其他计算机软件一样，具有菜单栏、工具栏、窗口、辅助显示区和状态栏等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 菜单栏

菜单栏包含 9 个不同的菜单项，每一个菜单项都对应一个下拉菜单，使用这些命令可以完成所有操作。

- 系统：用于连接、断开、自动更新服务器，还具有对当前页面的保存、打印、自动翻页等功能。
- 报价：具有显示大盘指数、涨幅排名、综合排名、多窗看盘、主力大单、阶段统计、板块热点、强弱分析、指标排行等功能。
- 分析：具有显示分时走势、成交明细、价量分布、技术分析、历史成交、个股资料、基本资料、大盘对照等功能。
- 扩展行情：具有显示基金、债券、期货、期权、美股、港股、外汇等行情信息。
- 委托：具有增加新委托、开户转户、模拟炒股、期货下单、基金申购等功能。
- 智能：具有问财选股、形态选股、个股雷达、短线精灵等功能。
- 工具：具有工具栏设置、自选股设置、板块设置、系统设置、公式管理、画线工具、复权、跑马灯、资料搜索等功能。
- 资讯：具有财经信息、语言解盘、同花顺解盘、实时解盘、股市焦点、财经视点、操盘必读等功能。
- 帮助：具有了解、升级 Level-2 行情功能，同时还可以看到相关的视频教程。

在菜单栏的右侧可以看到登录的用户名，还有“资讯”和“委托”两个按钮。在两个按钮的右侧，还有“最小化”、“最大化或还原”、“关闭”三个按钮，这三个按钮的使用方法及功能与 Windows 其他应用程序完全相同。

单击“资讯” 按钮，弹出“同花顺资讯精选”对话框，可以看到各种资讯信息，如股市要闻、选股、热点、基金等信息，如图 1.30 所示。



图1.30 “同花顺资讯精选”对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“委托”下拉按钮的功能与“委托”菜单的功能一样，这里不再赘述。

2. 工具栏

工具栏位于菜单栏的下方，主要是为方便投资者操作而设置的，它的功能在菜单栏中都能找到。

3. 窗口和辅助显示区

窗口和辅助显示区，是本书重点的讲解内容，在后面章节中会详细讲解，这里不再赘述。

4. 状态栏

状态栏显示了上证、深证、创业板指数、涨跌、涨幅、成交量、总成交量信息。在状态栏的下方还显示了一些常用的功能（如个股雷达预警、股市日记、股灵通）和当前的具体时间信息。

1.6.5 利用同花顺行情分析软件查看股票信息

打开同花顺行情分析软件，单击菜单栏中的“报价→涨幅排名”命令，弹出下一级子菜单，如图 1.31 所示。



图1.31 子菜单

单击“沪深 A 股涨幅排名”命令，就可以看到上涨幅度较大的股票的报价信息，如图 1.32 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	涨速%	DDE净量	总手	换手%	量比
1	603669	N灵康	+44.02	16.85	+5.15	+0.00	0.00	149	0.023	–
2	603568	N伟明	+44.01	16.23	+4.96	+0.00	0.00	172	0.038	–
3	002759	N天际	+44.01	17.31	+5.29	+0.00	0.00	138	0.058	–
4	300466	N赛摩	+44.00	14.76	+4.51	+0.00	0.00	44	0.022	–
5	603918	N金桥	+44.00	13.68	+4.18	+0.00	0.00	58	0.026	–
6	300463	N迈克	+43.99	40.26	+12.30	+0.00	0.00	65	0.017	–
7	603198	N迎驾	+43.98	16.99	+5.19	+0.00	0.00	332	0.042	–
8	300465	N高伟达	+43.96	16.21	+4.95	+0.00	0.00	57	0.017	–
9	601899	紫金矿业	+10.07	6.34	+0.58	+0.00	0.09	22.09万	0.140	0.03
10	603598	引力传媒	+10.03	11.41	+1.04	+0.00	0.00	25	0.008	0.33
11	600701	工大高新	+10.03	19.09	+1.74	+0.00	-0.02	4921	0.099	1.56
12	300192	科斯伍德	+10.03	12.29	+1.12	+0.00	0.00	979	0.065	0.05
13	002426	胜利精密	+10.02	22.83	+2.08	+0.00	-0.08	11442	0.304	0.05
14	300455	康拓红外	+10.02	23.38	+2.13	+0.00	0.00	140	0.040	4.73
15	002611	东方精工	+10.02	23.60	+2.15	+0.00	0.16	42683	1.36	0.58
16	600696	多伦股份	+10.02	14.60	+1.33	+0.00	0.39	38403	1.13	0.20
17	300460	惠伦晶体	+10.02	21.85	+1.99	+0.00	0.02	199	0.047	3.98
18	300121	阳谷华泰	+10.02	20.10	+1.83	+0.00	-0.73	16.83万	12.74	4.08

图1.32　上涨幅度较大的股票的报价信息



提醒：股票名称前加"N"，表明这是第一天上市的股票。第一天上市的股票，最大涨幅为44%。第二个交易日就按正常股票来交易了，即上涨幅度为10%。

选择"涨幅"选项，就可以看到跌幅较大的股票的报价信息，如图1.33所示。



	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	涨速%	DDE净量	总手	换手%	量比
1	600005	武钢股份	-10.05	5.91	-0.66	+0.00	-0.91	431.6万	4.28	1.08
2	000301	东方市场	-10.04	8.33	-0.93	-0.12	-0.64	101.2万	8.31	1.17
3	601880	大连港	-10.04	8.51	-0.95	+0.00	-0.73	180.0万	5.35	0.99
4	600115	东方航空	-10.04	8.69	-0.97	+0.00	-0.19	214.4万	2.75	1.02
5	600688	上海石化	-10.04	9.05	-1.01	+0.00	-2.99	269.2万	11.29	0.95
6	600006	东风汽车	-10.04	10.04	-1.12	+0.00	-1.11	108.6万	5.43	0.93
7	600665	天地源	-10.04	10.13	-1.13	+0.00	-0.69	50.37万	5.83	1.01
8	000735	罗牛山	-10.03	10.67	-1.19	+0.00	-2.13	111.6万	12.68	1.17
9	000514	渝开发	-10.03	10.94	-1.22	+0.00	-0.23	47.02万	5.57	0.87
10	600169	太原重工	-10.03	11.30	-1.26	-0.18	-1.12	172.0万	7.10	1.03
11	600354	敦煌种业	-10.03	12.20	-1.36	+0.00	-1.53	48.82万	10.90	1.14
12	600871	石化油服	-10.03	9.24	-1.03	+0.00	-2.10	57.41万	12.76	1.07
13	601008	连云港	-10.03	12.38	-1.38	-0.08	-0.87	71.88万	8.86	0.94
14	601118	海南橡胶	-10.03	12.38	-1.38	-0.08	-1.34	264.9万	6.74	1.50
15	002132	恒星科技	-10.03	9.33	-1.04	+0.00	-1.59	58.06万	12.27	1.20
16	600601	方正科技	-10.03	12.65	-1.41	+0.00	-3.49	316.4万	14.42	1.02
17	600787	中储股份	-10.03	14.36	-1.60	-0.07	-0.82	118.4万	7.05	1.19
18	600737	中粮屯河	-10.02	14.54	-1.62	+0.00	-1.58	124.9万	9.44	0.83

图1.33　跌幅较大的股票的报价信息

如果想查看哪只股票的走势信息，只需双击该股票的报价信息即可。在这里双击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"东方航空"，就可以看到东方航空（600115）的分时走势图信息，如图 1.34 所示。

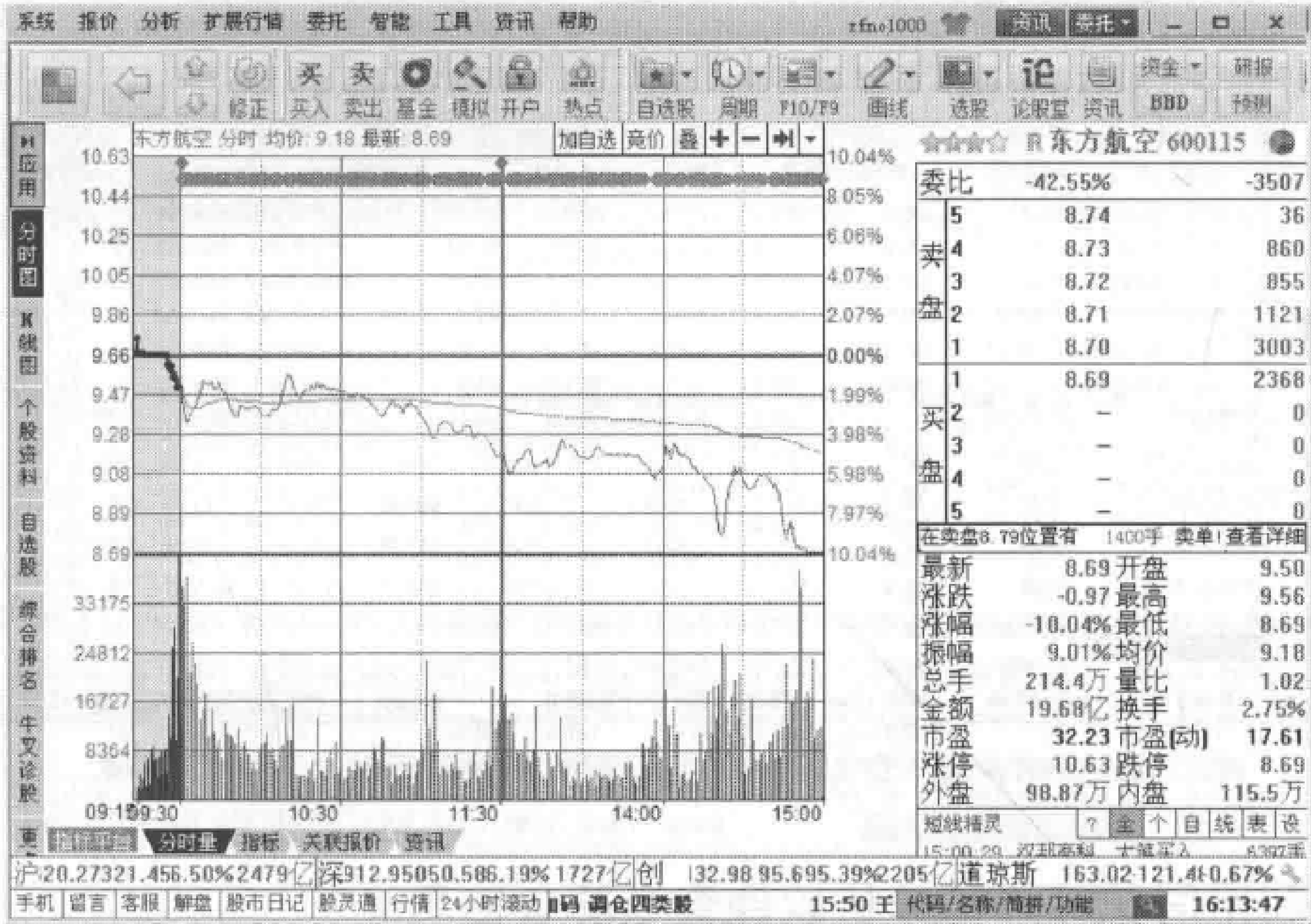


图1.34　东方航空（600115）的分时走势图

在分进走势图状态下，按回车键，就可以看到该股的日 K 线图，如图 1.35 所示。

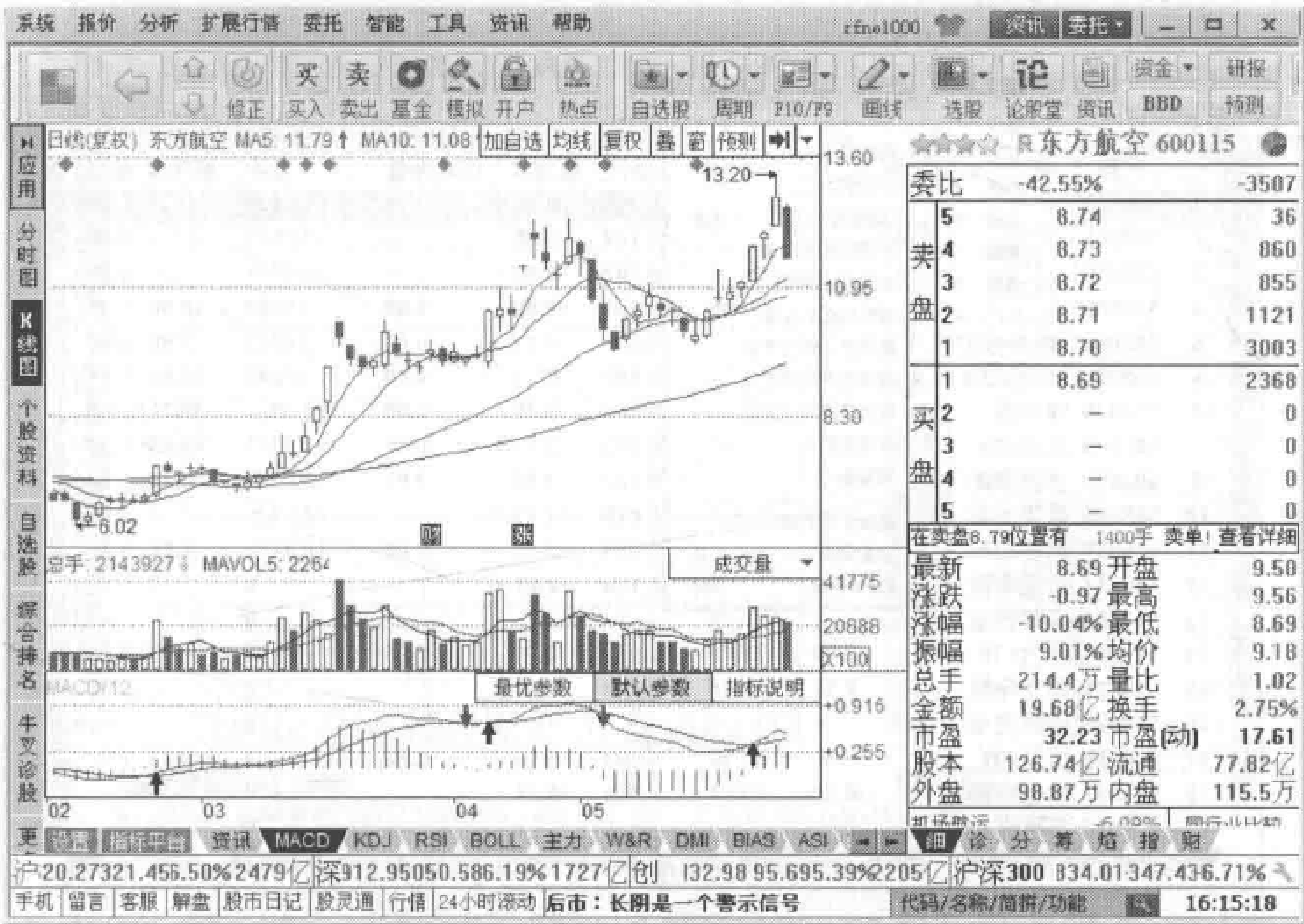
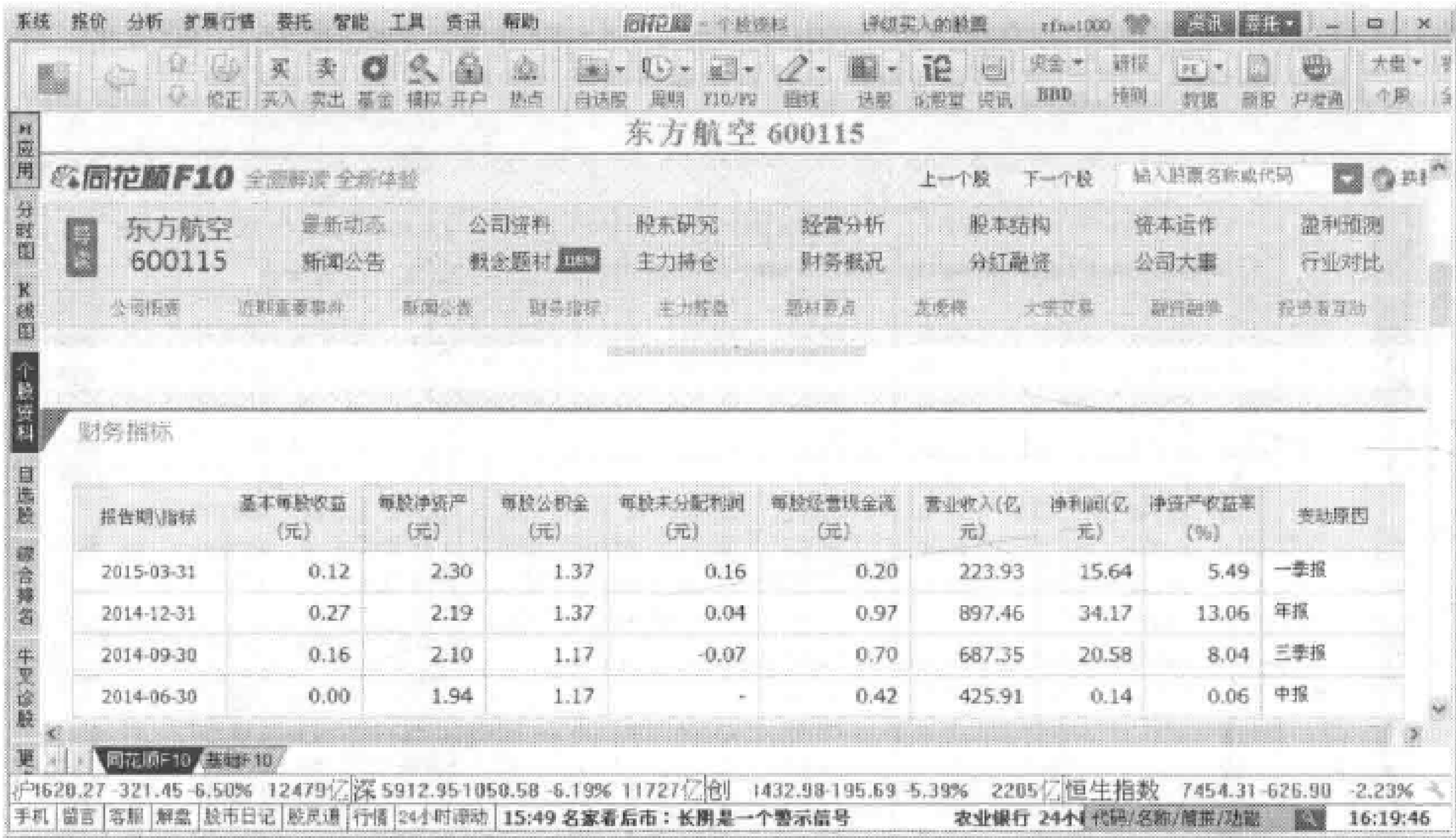


图1.35　东方航空（600115）的日K线图

按【F10】键，就可以看到该股票的基本资料信息，如公司的财务指标、公司概况、主力控盘、股本结构等，如图 1.36 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报告期\指标	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	每股公积金(元)	每股未分配利润(元)	每股经营现金流(元)	营业收入(亿元)	净利润(亿元)	净资产收益率(%)	变动原因
2015-03-31	0.12	2.30	1.37	0.16	0.20	223.93	15.64	5.49	一季报
2014-12-31	0.27	2.19	1.37	0.04	0.97	897.46	34.17	13.06	年报
2014-09-30	0.16	2.10	1.17	-0.07	0.70	687.35	20.58	8.04	三季报
2014-06-30	0.00	1.94	1.17	-	0.42	425.91	0.14	0.06	中报

图1.36　东方航空（600115）的基本资料信息

1.6.6　利用同花顺行情分析软件查看基金信息

打开同花顺行情分析软件，单击菜单栏中的“扩展行情→基金”命令，弹出下一级子菜单，如图 1.37 所示。

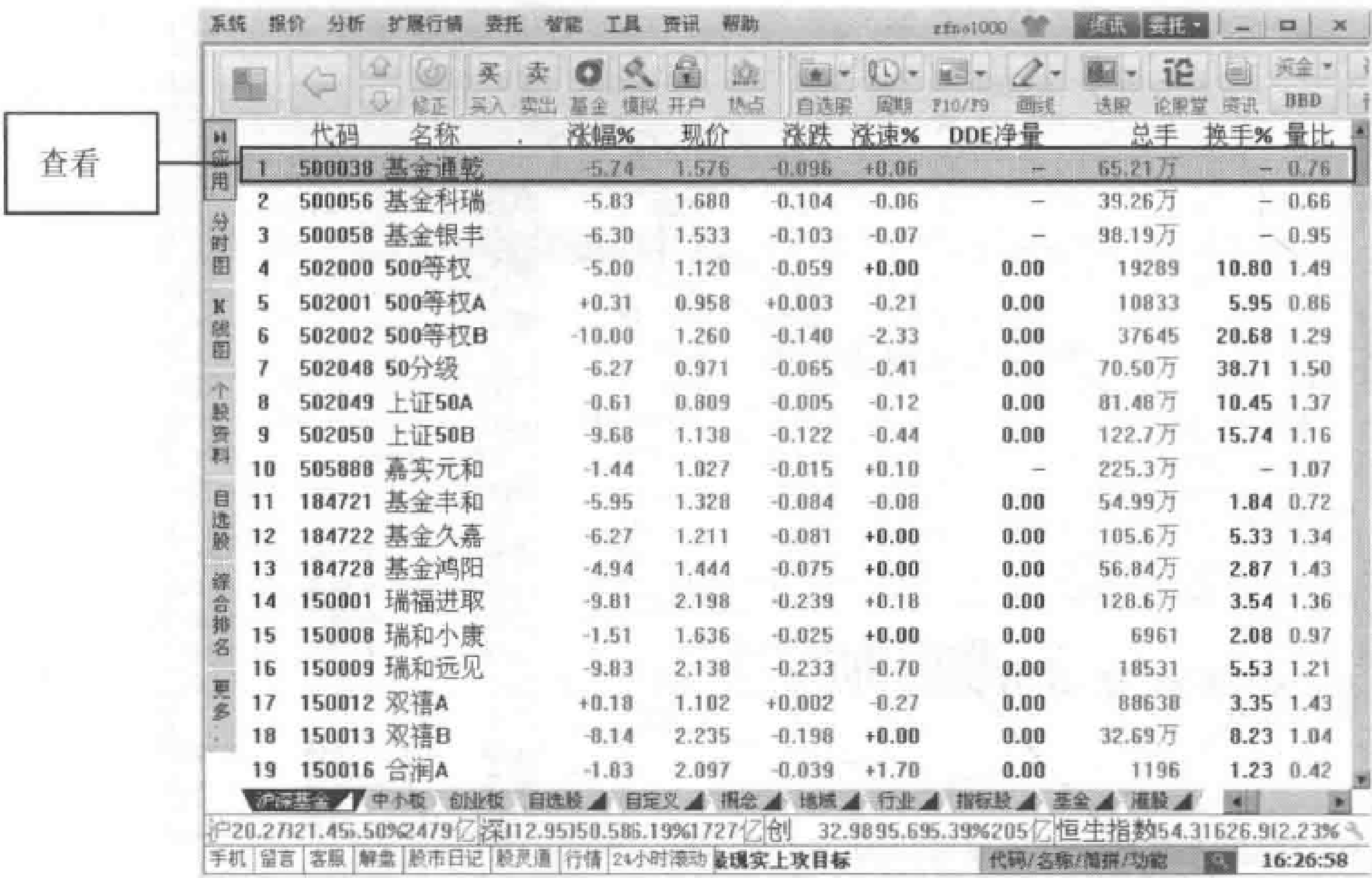


图1.37　子菜单

单击“沪深基金”命令，就可以看到沪深所有基金的报价信息，如图 1.38 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	涨速%	DDE净量	总手	换手%	量比
1	500038	基金通乾	-5.74	1.576	-0.096	+0.06	-	65.21万	-	0.76
2	500056	基金科瑞	-5.83	1.680	-0.104	-0.06	-	39.26万	-	0.66
3	500058	基金银丰	-6.30	1.533	-0.103	-0.07	-	98.19万	-	0.95
4	502000	500等权	-5.00	1.120	-0.059	+0.00	0.00	19289	10.80	1.49
5	502001	500等权A	+0.31	0.958	+0.003	-0.21	0.00	10833	5.95	0.86
6	502002	500等权B	-10.00	1.260	-0.140	-2.33	0.00	37645	20.68	1.29
7	502048	50分级	-6.27	0.971	-0.065	-0.41	0.00	70.50万	38.71	1.50
8	502049	上证50A	-0.61	0.809	-0.005	-0.12	0.00	81.48万	10.45	1.37
9	502050	上证50B	-9.68	1.138	-0.122	-0.44	0.00	122.7万	15.74	1.16
10	505888	嘉实元和	-1.44	1.027	-0.015	+0.10	-	225.3万	-	1.07
11	184721	基金丰和	-5.95	1.328	-0.084	-0.08	0.00	54.99万	1.84	0.72
12	184722	基金久嘉	-6.27	1.211	-0.081	+0.00	0.00	105.6万	5.33	1.34
13	184728	基金鸿阳	-4.94	1.444	-0.075	+0.00	0.00	56.84万	2.87	1.43
14	150001	瑞福进取	-9.81	2.198	-0.239	+0.18	0.00	128.6万	3.54	1.36
15	150008	瑞和小康	-1.51	1.636	-0.025	+0.00	0.00	6961	2.08	0.97
16	150009	瑞和远见	-9.83	2.138	-0.233	-0.70	0.00	18531	5.53	1.21
17	150012	双禧A	+0.18	1.102	+0.002	-0.27	0.00	88638	3.35	1.43
18	150013	双禧B	-8.14	2.235	-0.198	+0.00	0.00	32.69万	8.23	1.04
19	150016	合润A	-1.83	2.097	-0.039	+1.70	0.00	1196	1.23	0.42

图1.38　沪深所有基金的报价信息

如果想查看哪只基金的走势信息，只需双击该基金的报价信息即可。在这里双击“基金科瑞”，就可以看到基金科瑞（500056）的分时走势图信息，如图 1.39 所示。

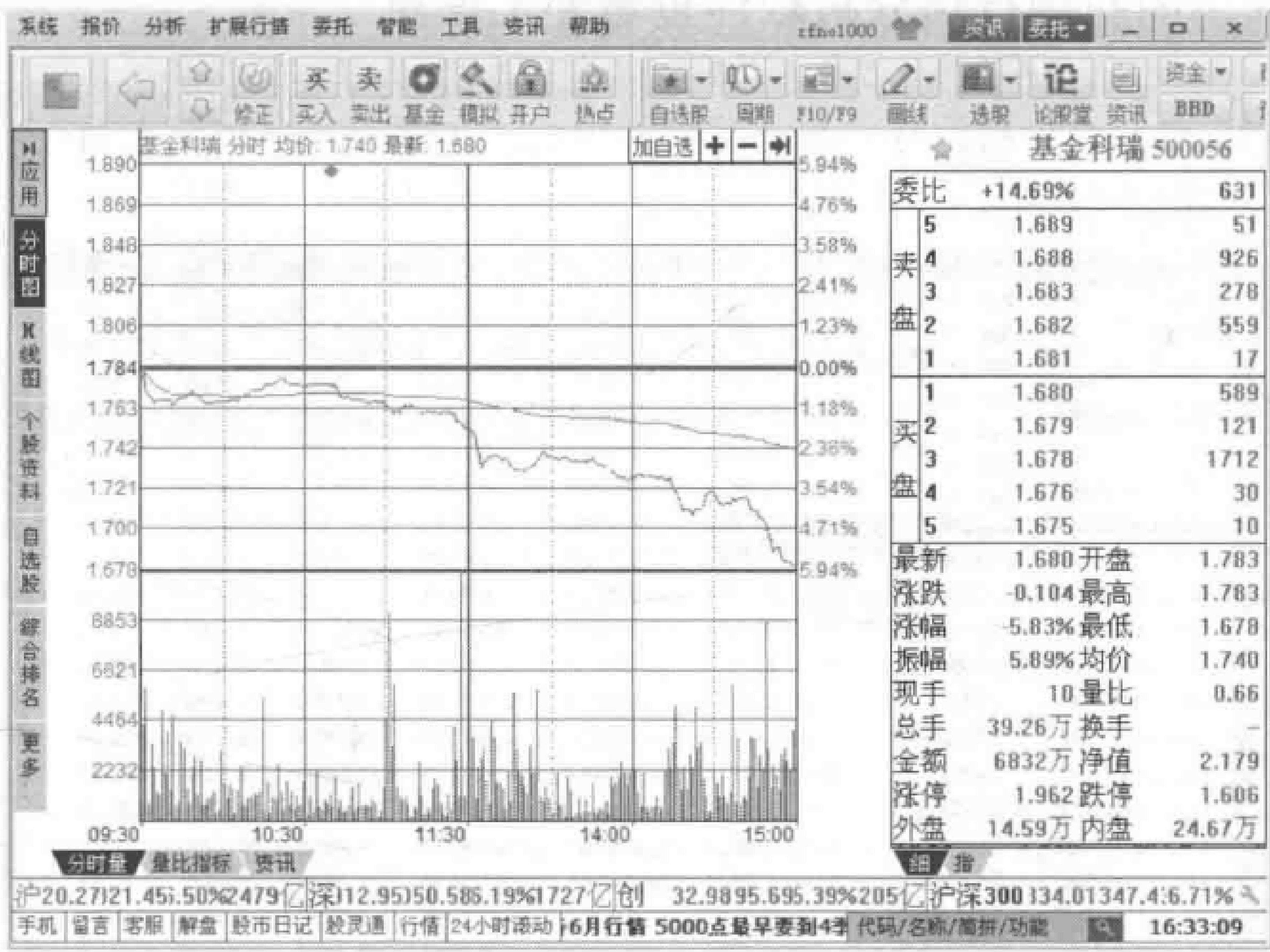


图1.39　基金科瑞（500056）的分时走势图

在分时走势图状态下，按回车键就可以看到该基金的日 K 线图，如图 1.40 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



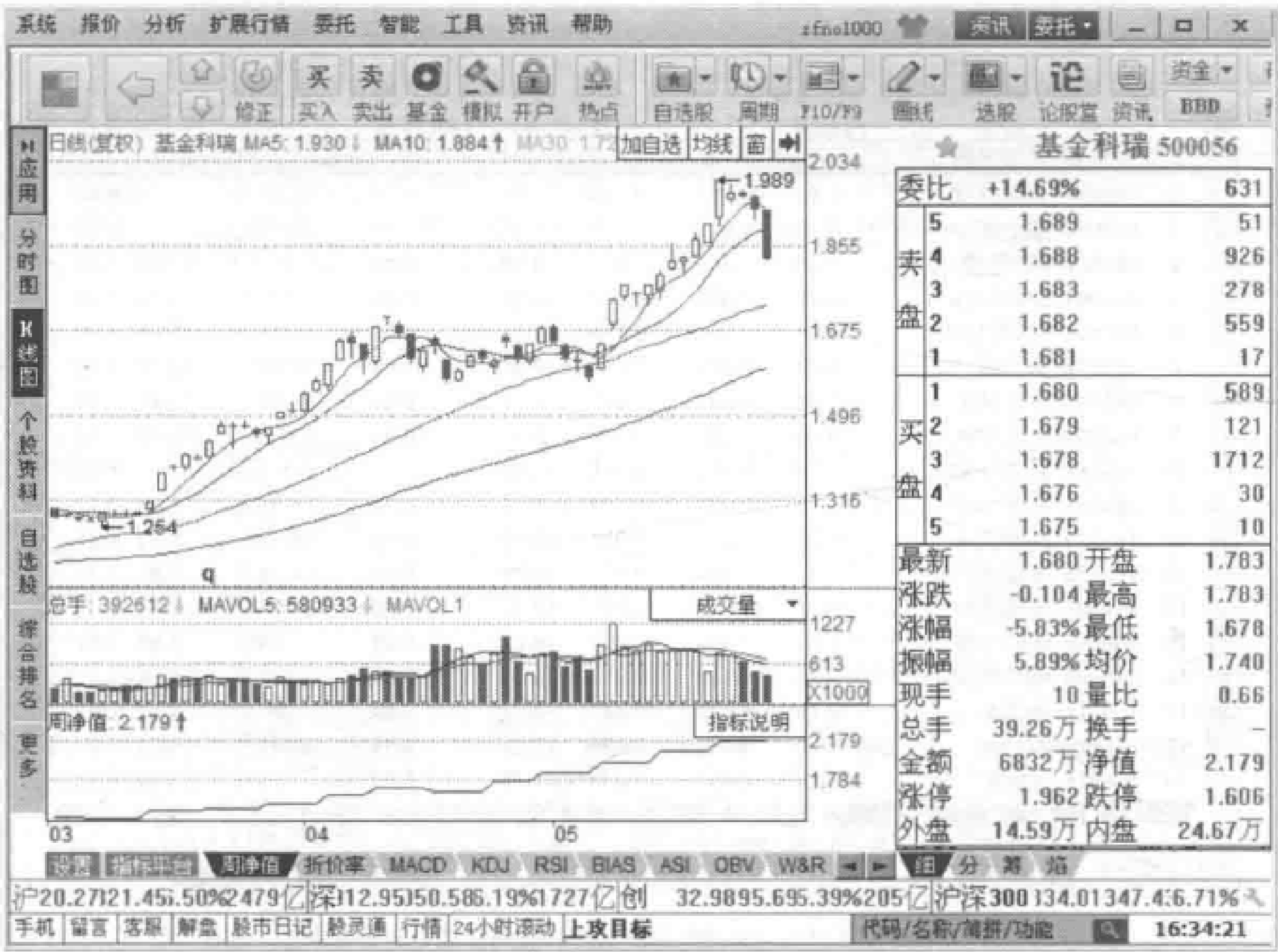


图1.40　基金科瑞（500056）的日K线图

1.6.7　利用同花顺行情分析软件查看外汇信息

打开同花顺行情分析软件，单击菜单栏中的“扩展行情→外汇”命令，弹出下一级子菜单，如图 1.41 所示。



图1.41　子菜单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击“基本汇率”命令，就可以看到基本汇率的报价信息，如图 1.42 所示。

	代码	名称	现价	涨跌	买价	卖价	振幅	涨幅
1	AUDUSD	澳元/美元	0.7671	-0.0060	0.7671	0.7676	1.29%	-0.78
2	EURUSD	欧元/美元	1.0940	+0.0045	1.0940	1.0943	0.54%	0.41
3	GBPUSD	英镑/美元	1.5352	+0.0006	1.5352	1.5357	0.32%	0.04
4	USDCAD	美元/加元	1.2469	+0.0014	1.2469	1.2471	0.35%	0.11
5	USDCHF	美元/瑞郎	0.9453	-0.0042	0.9453	0.9465	0.65%	-0.44
6	USDCNY	美元/人民...	6.2012	-0.0001	–	–	0.10%	-0.00
7	USDHKD	美元/港币	7.7525	-0.0039	7.7525	7.7535	0.08%	-0.05
8	USDIND	美元 指数	97.0310	-0.2389	97.0310	97.0650	0.46%	-0.25
9	USDJPY	美元/日元	123.9000	+0.1901	123.9000	123.9500	0.65%	0.15
10	USDSGD	美元/新加...	1.3483	-0.0027	1.3483	1.3494	0.43%	-0.20
11	XAUUSD	黄金/美元	1190.6000	+3.3701	1190.6000	1191.3500	0.47%	0.28

图1.42 基本汇率的报价信息

单击“交叉汇率”选项卡，就可以看到交叉汇率的报价信息，如图 1.43 所示。

	代码	名称	现价	涨跌	买价	卖价	振幅	涨幅
1	AUDCAD	澳元/加元	0.9562	-0.0068	0.9562	0.9568	1.12%	-0.71
2	AUDCHF	澳元/瑞郎	0.7258	-0.0084	0.7258	0.7261	1.54%	-1.14
3	AUDHKD	澳元/港币	5.9461	-0.0512	5.9461	5.9484	1.29%	-0.85
4	AUDJPY	澳元/日元	95.0466	-0.6059	95.0466	95.0944	1.20%	-0.63
5	AUDSGD	澳元/新加...	1.0344	-0.0102	1.0344	1.0354	1.39%	-0.98
6	CADHKD	加元/港币	6.2159	-0.0112	6.2159	6.2187	0.33%	-0.18
7	CADJPY	加元/日元	99.3585	+0.0410	99.3585	99.4145	0.49%	0.04
8	CADSGD	加元/新加...	1.0813	-0.0033	1.0813	1.0825	0.41%	-0.30
9	CHFCAD	瑞郎/加元	1.3172	+0.0055	1.3172	1.3179	0.61%	0.42
10	CHFHKD	瑞郎/港币	8.1907	+0.0226	8.1907	8.1934	0.55%	0.28
11	CHFJPY	瑞郎/日元	130.9244	+0.6485	130.9244	130.9838	0.67%	0.50
12	CHFSGD	瑞郎/新加...	1.4249	+0.0021	1.4249	1.4262	0.39%	0.15
13	EURAUD	欧元/澳元	1.4251	+0.0159	1.4251	1.4259	1.47%	1.13
14	EURCAD	欧元/加元	1.3632	+0.0060	1.3632	1.3640	0.61%	0.44
15	EURCHF	欧元/瑞郎	1.0346	+0.0000	1.0346	1.0351	0.32%	0.00
16	EURHKD	欧元/港币	8.4765	+0.0251	8.4765	8.4800	0.50%	0.30
17	EURJPY	欧元/日元	135.4941	+0.6997	135.4941	135.5641	0.67%	0.52
18	EURSGD	欧元/新加...	1.4746	+0.0025	1.4746	1.4761	0.39%	0.17
19	GBPAUD	英镑/澳元	2.0005	+0.0158	2.0005	2.0014	1.36%	0.80

图1.43 交叉汇率的报价信息

单击“反向汇率”选项卡，就可以看到反向汇率的报价信息，如图 1.44 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





	代码	名称	现价	涨跌	买价	卖价	振幅	涨幅
1	AUDEUR	澳元/欧元	0.7010	-0.0086	0.7010	0.7017	1.45%	-1.21
2	AUDGBP	澳元/英镑	0.4995	-0.0043	0.4995	0.5001	1.35%	-0.85
3	CADAUD	加元/澳元	1.0445	+0.0062	1.0445	1.0457	1.11%	0.60
4	CADCHF	加元/瑞郎	0.7584	-0.0039	0.7584	0.7595	0.67%	-0.51
5	CADEUR	加元/欧元	0.7328	-0.0040	0.7328	0.7332	0.61%	-0.54
6	CADGBP	加元/英镑	0.5222	-0.0009	0.5222	0.5226	0.36%	-0.17
7	CADUSD	加元/美元	0.8017	-0.0011	0.8017	0.8021	0.35%	-0.14
8	CHFAUD	瑞郎/澳元	1.3758	+0.0139	1.3758	1.3782	1.53%	1.02
9	CHFEUR	瑞郎/欧元	0.9652	-0.0012	0.9652	0.9663	0.36%	-0.12
10	CHFGBP	瑞郎/英镑	0.6878	+0.0016	0.6878	0.6887	0.47%	0.23
11	CHFUSD	瑞郎/美元	1.0560	+0.0030	1.0560	1.0570	0.66%	0.28
12	EURGBP	欧元/英镑	0.7124	+0.0024	0.7124	0.7128	0.45%	0.34
13	HKDAUD	港币/澳元	0.1680	+0.0013	0.1680	0.1681	1.32%	0.78
14	HKDCAD	港币/加元	0.1607	+0.0002	0.1607	0.1608	0.31%	0.12
15	HKDCHF	港币/瑞郎	0.1220	-0.0004	0.1220	0.1221	0.65%	-0.33
16	HKDEUR	港币/欧元	0.1178	-0.0005	0.1178	0.1179	0.51%	-0.42
17	HKDGBP	港币/英镑	0.0840	+0.0000	0.0840	0.0840	0.24%	0.00
18	HKDSGD	港币/新加...	0.1739	-0.0002	0.1739	0.1740	0.40%	-0.11
19	HKDUSD	港币/美元	0.1289	+0.0000	0.1289	0.1289	0.08%	0.00

图1.44　反向汇率的报价信息

选择“澳元/欧元”选项，就可以看到澳元/欧元的分时走势图信息，如图 1.45 所示。

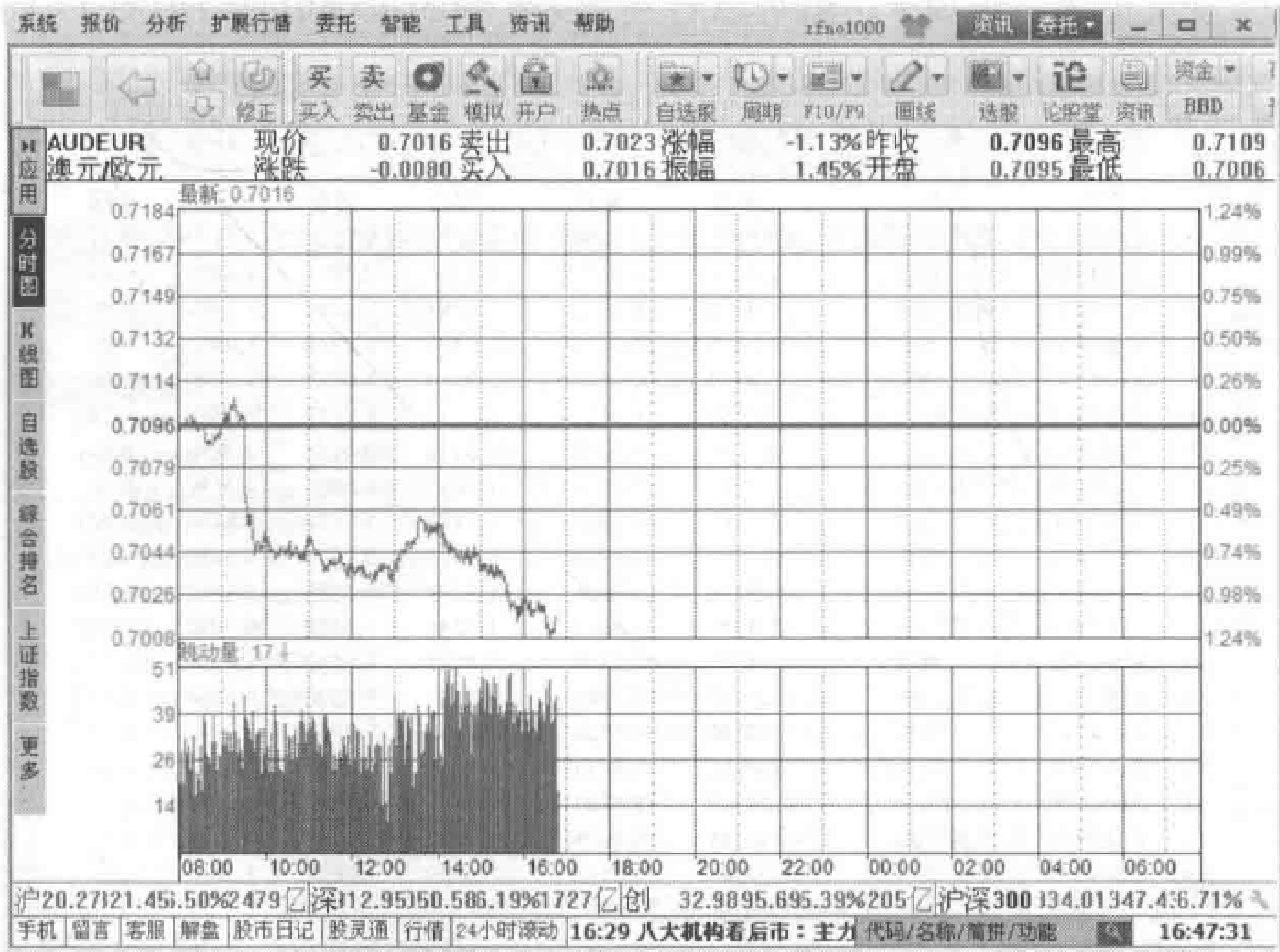


图1.45　澳元/欧元的分时走势图

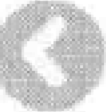
在分时走势图状态下，按回车键就可以看到该外汇品种的日 K 线图，如图 1.46 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图1.46　澳元/欧元的日K线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第Ⅱ篇

股票实战交易篇

入市技巧、基本面分析技术
炒股技术分析、盘口分析技术
识底和抄底技术、识顶和逃顶技术
选股技术、炒股实战
炒股风险与陷阱的防范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

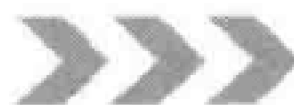
第2章

新股民如何入市交易

新股民要进行网上股票交易，首先要开立沪深证券账户、资金账户和银证转账账户，然后可以利用网上股票交易系统进行交易。

本章主要内容：

- 计算机炒股的流程和优势
- 开立沪深证券账户、资金账户和银证转账账户
- 一人多户开户技巧
- 股票交易的常见类型
- 股票的清算、交割和过户
- 了解证券交易的证券代码
- 证券交易的收费标准
- 暂停交易制度
- 限价委托和市价委托



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.1 计算机炒股的流程

要进行股票交易，一般流程如下：

（1）在证券公司开立沪深证券账户。

（2）选择合适的证券营业部开立资金账户。

（3）设立银证转账账户。

（4）开户时向证券公司提出网上交易的需求，同时设置网上交易密码和通信密码。

（5）在证券公司指定网站上下载相关的网上交易软件和行情分析软件。

（6）登录交易软件，输入资金账户号码、交易密码、通信密码等信息。

（7）银证转账。

（8）随时交易下单。

2.2 计算机炒股的优势

计算机炒股最吸引人的地方就是实时交易。以前无论是电话委托交易还是大厅交易，总会因为或多或少的延误而丧失下单的最好机会。现在有了计算机炒股，真正做到所见即所得，再也不用担心贻误战机。

计算机炒股的优势主要体现在以下 4 个方面，如图 2.1 所示。

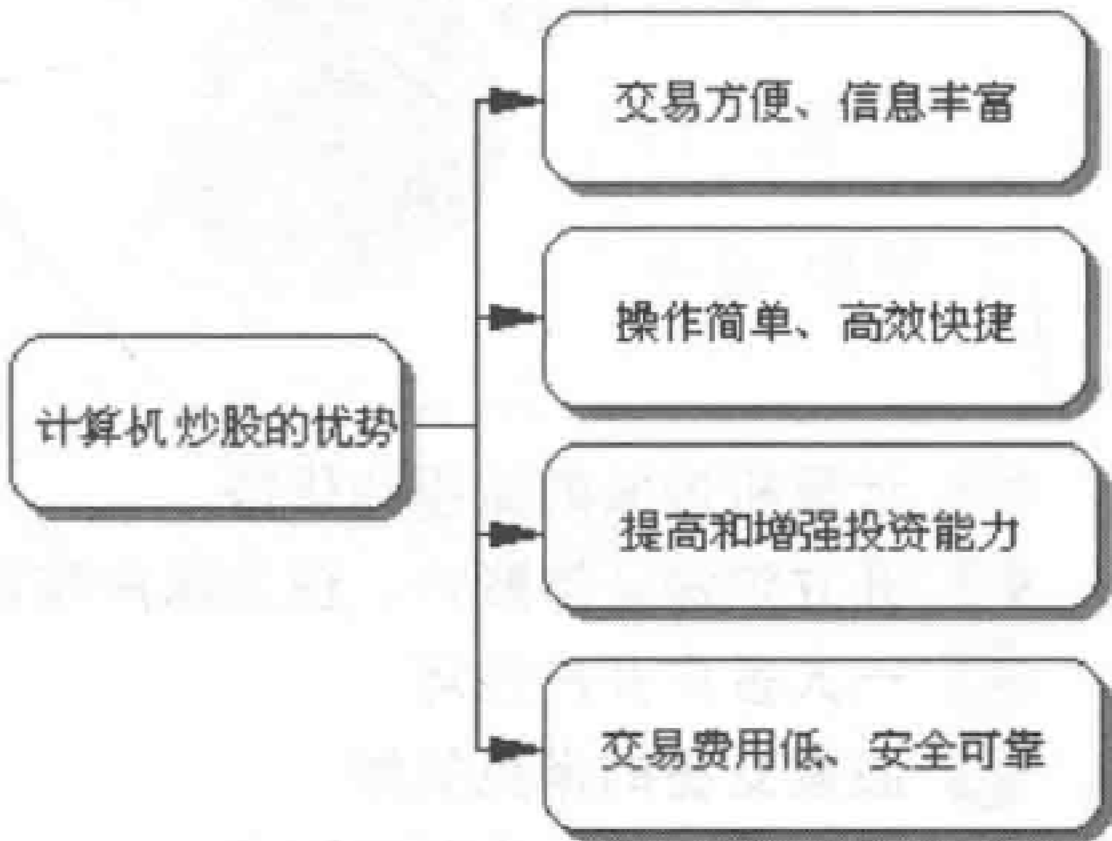


图2.1 计算机炒股的优势

1. 交易方便、信息丰富

计算机炒股不受地点和时间的限制，只要办理了网上委托交易的相关手续，利用股票行情分析软件便可在家里或办公室里下单，轻轻松松实现交易，还可以查询资金、历史成交、即时成交和撤单等情况。

计算机炒股可以使投资者足不出户即可浏览股市行情、公司基本资料、专家资讯分析、股市焦点、每日动态等信息，享受类似证券营业部里贵宾级的服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 操作简单、高效快捷

随着计算机炒股业务的不断发展，股票行情分析软件的功能越来越强大，操作越来越简单实用。利用股票行情分析软件可以轻松了解各股走势、各股财务信息、各股题材信息等内容。很多股票行情分析软件还提供独特的实用功能，如同花顺行情分析软件提供评星评级功能，利用该功能可以一目了然地知道公司的基本情况。

3. 提高和增强投资能力

利用股票行情分析软件，可以方便地得到券商和资讯机构的投资分析，从而为投资者提供投资参考。

利用互联网，投资者可以随时查询所要了解的上市公司的相关资料，另外，利用一些网站还可以获得证券研究所及其他咨询机构的股市分析与研究报告。现在越来越多的证券网站提供 BBS 论坛或聊天室，从而为投资者提供了与五湖四海的“股友”沟通分享经验的平台。

4. 交易费用低、安全可靠

与传统的柜台委托、自助终端委托和电话委托交易方式相比，网上委托所需要支付的佣金费用更加低廉。同时券商对交易服务器系统的维护上投入了大量的人力和财力，保证计算机炒股的安全性、可靠性和顺畅性。

2.3 开立沪深证券账户、资金账户和银证转账账户

证券账户是指证券登记机构为了对证券投资行为进行准确、有效的记载、清算、交割而为证券投资者设立的专门账户；每个证券账户配发一个股东代码，每个代码只对应一位投资者。

2.3.1 开立 A 股股票账户

证券账户卡是证明投资者开立了某个证券账户的有效凭证。投资者可以凭证券账户卡和本人身份证到指定的证券交易营业部办理证券的交易、分红、派息、登记过户等事宜。

无论是深圳证券账户，还是上海证券账户，一张证券账户卡可以在全国任何一家交易所会员券商处开户，两者不同的是，深圳证券账户可以在多家证券营业部开户并可同时交易；而上海证券账户必须办理指定交易，即在指定的一家证券营业部办理手续。

提醒：证券账户卡可分为深圳 A 股、深圳 B 股、上海 A 股、上海 B 股、基金账户卡等几种。由于证券账户不能通用，所以投资者要同时办理多个证券账户卡。注意，上海证券账户可以购买上海挂牌上市的股票、基金和债券；深圳证券账户可以购买深圳挂牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

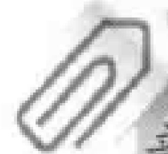


上市的股票、基金和债券。另外，基金账户卡只能购买基金，不能购买股票。

办理证券账户卡具体方法如下：

1．个人投资者办理证券账户卡

持本人身份证及复印件到当地证券登记机构办理；由他人代办的，需提供代办人的身份证及其复印件、授权委托书。登记公司收费标准：上海证券交易所为 40 元/户，深圳证券交易所为 50 元/户。



提醒：现在证券登记机构为了吸引客户，常常将这部分费用省了，即不需要交纳这部分费用。

2．机构投资者办理证券账户卡

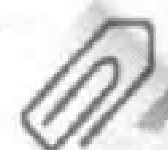
机构投资者需提供的资料是：营业执照（副本）及其复印件（需加盖公章）、法人代码证、法人代表证明书、法人委托书、开户银行名称及账号、经办人身份证及复印件。登记公司收费标准：上海证券交易所为 400 元，深圳证券交易所为 500 元。

3．办理 B 股证券账户卡

投资者需提供境外人士身份证明护照。深圳证券交易所开户收费标准是：个人 120 港币/户，机构为 580 港币；上海证券交易所开户收费标准是：个人 19 美元/户，机构为 85 美元。

2.3.2　选择合适的证券营业部

开立了股票账户卡，只是具有进行股票交易的资格，还不能立即进行股票交易。要买卖股票，还必须选择一家证券营业部作为证券交易的经纪商，代理人到交易所进行交易，并办理交割、清算、过户等手续。所以选择合适的证券营业部，可以为投资者以后的操作带来方便。选择证券营业部要注意以下几点：



提醒：现在很多证券营业部可以直接办理股票账户，这样大大方便了投资者。

（1）选择离自己较近的证券营业部

一般情况下都是就近原则，这样方便自己常去证券大厅查看证券行情。

（2）选择服务质量较好的证券营业部

证券营业部接受投资者的股票买卖委托，要从中收取一定的交易费用，所以从某种意义上来说，投资者是证券营业部的“上帝”，即证券营业部应提供良好的服务，并为投资者提供相应的理财知识。

很多实务强、信誉好的券商常常有一批高素质的研究人员，能够为投资者提供全方位的理财服务，如定时提供盘后分析、个股推荐、操作建议等。

（3）选择设备齐全的证券营业部

投资者在证券公司看盘、交易，全部依赖券商提供的行情显示、行情分析、委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易的设备。这些设备主要有大盘分时走势系统、成交回报系统、自助委托系统、自助交割系统等。设置齐全有助于投资者及时做出正确决策。

2.3.3　开立资金账户

投资者选定证券营业部后，即可在这里办理资金账户，具体步骤如下：

（1）个人开户需提供身份证原件、复印件、深沪证券账户卡原件及复印件；如果是代理人，还需与委托人同时临柜签署《授权委托书》并提供代理人的身份证原件和复印件。法人机构开户应提供法人营业执照及复印件、法人代表人证明书、证券账户卡原件及复印件；法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件、单位预留印鉴。

（2）填写开户资料并与证券营业部签订证券买卖委托合同，同时签订有关沪市的《指定交易协议书》。

（3）证券营业部为投资者开设资金账户。

（4）需开通网上交易、电话委托业务功能的投资者，需当场签订开通协议书。

2.3.4　设立银证转账账户

大部分证券公司的资金管理模式都是采用银证转账的形式。投资者开办证券公司的资金账户后，还需要设立银证转账账户，具体步骤如下：

（1）投资者需带身份证、资金账户、沪深股东账户到指定的“银证通”业务的银行办理开户手续。

（2）填写《证券委托交易协议书》和《银券委托协议书》。

（3）设置交易密码，领取协议书客户联，这样即可进行委托交易。

提醒：现在证券营业部可以同时办理股票账户、资金账户和银证转账账户，相当方便。

2.4　一人多户开户技巧

2015 年 4 月 12 日中国证券登记结算有限责任公司决定，自 2015 年 4 月 13 日起，取消自然人投资者开立 A 股账户的一人一户限制，允许自然人投资者根据实际需要最多可以开立 20 个沪深 A 股账户及场内封闭式基金账户。

2.4.1　一人多户规则

2014 年“十一”期间，中国结算完成证券账户整合，为每个投资者分配一个统一账户，即证券市场的“一码通账户”。需要指出的是，单一投资者的账户无论有多少个，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都只有一个统一的入口——一码通账户。也就是说，放开一人一户限制是指放开子账户的限制，但作为总账户的一码通仍实行一人一户的要求。

2.4.2　一人多户对投资者的影响

在一人一户限制的时候，投资者在一家证券公司开过户，要想转到另一家证券公司开户，就需要转户。转户的流程非常复杂，需要到之前开户的营业部当面办理，一般一次办理不完，需要去两次，费时费力。因此很多投资者由于这些“门槛”，选择不转户，“被迫”留在之前的证券公司。

一人多户放开之后，投资者就可以绕过转户，直接在另一家证券公司开户。绝大部分证券公司都支持网上开户，同花顺行情分析软件里更是支持二三十家证券公司的开户。投资者可以随意挑选自己中意的证券公司。

2.4.3　一人多户开户策略

在一人多户情况下，投资者该如何选择证券公司及开户的注意事项呢？

1. 如何选择证券公司

在网上开户，很多证券公司的佣金都非常低。同花顺开户平台中很多证券公司都打出万分之二点五的佣金。在证券公司的说明中都有标识。需要低佣金的客户，可以进行选择。

投资者可以选择在自己城市有营业网点的证券公司，这样如果在以后有些业务需要临柜办理时会比较方便。另外，绝大部分证券公司都有网上营业部，可以办理绝大部分业务。

每家证券公司都有自己的特色。同花顺开户平台中有证券公司的相应介绍。

某些证券公司与同花顺合作推出开户有奖活动，开户可以赠送 Level-2 或增值服务，另外还有 iPhone6 抽奖。这在证券公司的介绍中都有说明。

2. 开户注意事项

一人多户，有些银行卡是不支持在多家证券公司同时使用的，需要更换一张银行卡。

创业板的开通：如果投资者在之前的证券公司有开通创业板，当在另一家证券公司再开户时，创业板权限可以同时支持。如果投资者是第一次开通证券账户，一般来说，需要满两年后才可以开通创业板权限，但是如果投资者强烈要求开通，也可以临柜办理。

融资融券的开通：融资融券证券公司要求，必须开户满 6 个月并且资产大于 50 万元才可以申请开通，需要临柜办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.5 股票交易的常见类型

股票交易的常见类型共有 4 种，分别是柜台递单委托、电话自动委托、计算机自动委托（大厅交易）和远程终端委托（网上股票交易）。

- 柜台递单委托：是指带上身份证、账户卡，到已开设资金账户的证券营业部柜台填写买进和卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。
- 电话自动委托：是指用电话拨通开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入想买进或卖出的股票代码、数量、价格，从而完成委托。
- 计算机自动委托：即大厅交易，是用证券营业部大厅里的计算机亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由计算机来执行你的委托指令。
- 远程终端委托：即网上股票交易，是指通过与证券柜台计算机系统联网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是柜台工作人员确认委托人的身份外，其他三种委托方式则是通过交易密码来确认委托人的身份，所以一定要保管好自己的交易密码，以免泄露，从而给自己带来不必要的损失。

股民最常用的交易方式是网上股票交易和大厅交易，这两种交易方式的操作方法大同小异，所以在后面只重点讲解网上股票交易的方法与技巧。

柜台递单委托，现在几乎很少有投资者使用。电话自动委托现在用的人也很少，但为了让投资者了解电话自动委托，下面来详细讲解一下其操作方法与技巧。

（1）先拨通开户证券营业部的外线委托电话（电话号码在开户时已在说明书上标明）。

（2）语音提示：“上海委托按 1，深圳委托按 2”，假设输入 1。

（3）语音提示：“请输入上海股东代码”，假设输入 3737698452。

（4）语音提示：“请输入交易密码”，假设输入 123456。

（5）语音提示：“按 1 买入，按 2 卖出”，假设输入 1。

（6）语音提示：“输入证券代码”，假设输入 600016。

（7）语音提示：“输入买入数量”，假设输入 1000。

（8）语音提示：“输入买入价格”，假设输入 6.26。

（9）语音复述：“您委托买入‘民生银行’1 000 股，价格是 6 元 2 角 6 分，按 1 确认，按 0 挂线”，假设输入 1。

（10）语音提示：“请稍等，您的委托成功，委托号是 100096”。

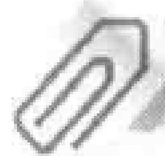
这样电话委托就买入成功，然后挂机即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.6 清算、交割和过户

投资者买卖股票后，还有很多事情需要处理，如股票的清算、交割和过户等需要办理，下面具体来讲解一下。



提醒：清算、交割和过户是由网上股票交易系统自动完成，投资者只需知道即可。

2.6.1 清算

清算是将买卖股票的数量和金额分别予以抵消，然后通过证券交易所交割净差额股票或价款的一种程序。证券交易所如果没有清算，那么每位证券商都必须向对方逐笔交割股票与价款，手续相当烦琐，占用大量的人力、物力、财力和时间。

证券交易所的清算业务按“净额交收”的原则办理，即每一证券商在一个清算期（每一开市日为一清算期）中，证券交易所清算部首先要核对场内成交单有无错误，为每一证券商填写清算单。交易所作为清算的中介人，在价款清算时，向股票卖出者付款，向股票买入者收款；在股票清算交割时，向股票卖出者收进股票，向股票买入者付出股票。

2.6.2 交割

股票清算后，即办理交割手续。所谓交割就是卖方向买方交付股票而买方向卖方支付价款。由于我国股票市场自 1992 年开始实行无纸化制度，实物股票不再流通，投资者所持证券体现为其证券账户中的电子数据记录，所以交割只是投资者证券账户中证券数据和资金账户中资金数据的账面记载加减。

根据交割时间来分，一般可分为当日交割、次日交割、例行交割等，如逢法定假日，一般都会顺延一天。目前我国证券 A 股市场采用“T+1”交割制度，即当天买卖，次日交割。

2.6.3 过户

随着交易的完成，当股票从卖方转给买方时，就表示原有股东拥有权利的转让，新的股票持有者则成为公司新的股东。由于原有股东的姓名及持股情况均记录于股东名簿上，因而必须变更股东名簿上相应的内容，这就是通常所说的过户手续。

上海证券交易所的过户手续采用计算机自动过户，买卖双方一旦成交，过户手续就已经办完。深圳证券交易所也在采用先进的过户手续，买卖双方成交后，采用光缆将成交情况传到证券登记过户公司，将买卖记录在股东开设的账户上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.7 计算机炒股的注意事项

前面讲解了计算机炒股的基本方法，但在进行计算机炒股时，还要注意一些内容，下面来具体讲解一下。

2.7.1 了解证券交易的证券代码

在上海证券交易所，证券交易的证券代码的具体规定如下：

（1）A 股股票代码为“600”或“601”开头的 6 位阿拉伯数字，如“600×××”或“601×××”，其中“×××”是根据公司在上海证券交易所申请上市的次序排列的。

（2）B 股股票代码为“900”开头的 6 位阿拉伯数字，如“900×××”，后三位数字是公司的上市排序。

（3）配股的代码为“700×××”，后三位数字是该股票代码的后三位数字。

（4）新股申购增发的代码为“730×××”，后三位数字是新股代码的后三位数字。

（5）权证的代码为“580×××”。

（6）权证行权的代码为“582×××”。

（7）指数的代码为“000×××”，如上证指数、沪深 300 指数等。

在深圳证券交易所，证券交易的证券代码的具体规定如下：

（1）A 股股票代码为“00”开头的 6 位阿拉伯数字，如“00××××”，其中“××××”是根据公司在深圳证券交易所申请上市的次序排列的。

（2）B 股股票代码为“200”开头的 6 位阿拉伯数字，如“200×××”，后三位数字与 A 股的后三位相同。

（3）A 股增发的代码为“070×××”，后三位数字是该股票代码的后三位数字。

（4）指数的代码为“39××××”，如深证领先、中小板指数等。

（5）权证的代码为“030”或“031”或“038”开头的 6 位阿拉伯数字。

2.7.2 证券交易的收费标准

沪深 A 股的收费标准具体如下：

（1）印花税是成交金额的千分之一，由出让方单边缴纳。

（2）过户费是成交金额的千分之一，最低收费 5 元。

（3）转托管费每户每次 30 元。

（4）沪市 A 股还有佣金费用，佣金是成交金额的千分之三，最低收费 5 元；注意深市 A 股没有佣金费用。

沪深 B 股的收费标准具体如下：

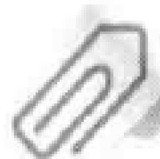
（1）印花税是成交金额的千分之一，由出让方单边缴纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）结算费是成交金额的万分之五，最高收费 500 港币。

（3）佣金是成交金额的千分之三，起点为 1 美元。



提醒： 深市 B 股是以港币为计算单位，而沪市 B 股是以美元为计算单位。

2.7.3 暂停交易制度

根据证券交易所的规定，公司股票持牌交易后，为保证证券市场交易的公开、公平、公正，对其披露的重要信息以及证券管理部门对其进行的处罚，均以暂停交易方式予以公告。具体规定如下：

（1）公布年度报告，应停牌半个工作日，如逢休市，次交易日补停半天。

（2）公布中期报告，应停牌半个工作日，如逢休市，次交易日补停半天。

（3）召开股东大会，一般会停牌一个工作日，如果审议的事项非常重要，可以不停牌。

（4）公告预分配方案，应停牌半个工作日。

（5）公告重大事件，应停牌半个工作日。

（6）存在引发股价异常波动的事实，视情况而定，先停牌，然后必须公司公开澄清后方能复牌。

（7）处罚性停牌，视情况而定，先停牌，待处理结果公布后方能复牌。

2.7.4 限价委托和市价委托

限价委托是指投资者要求券商在执行委托指令时必须按限定的价格或比限定价格更有利的价格买卖股票。投资者向券商发出买卖某种股票的指令时，不仅投资者要提出买卖的数量，而且要对买卖的价格做出限定，即在买进股票时，限定一个最高价，只允许券商按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许券商按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。



提醒： 前面讲解的买入和卖出都是限价委托。

限价委托的优点是：股票投资者可以以预期的价格或更有利的价格成交，有利于投资者实现预期投资计划，谋求最大利益。

限价委托的缺点是：由于限价与市价存在一定的距离，必须等市价与限价一致时才有可能成交，如果限价委托成交速度快，投资者可能买不到想要的股票，从而错失良机。

市价委托是指投资者向券商发出买卖股票指令时，要求券商按当时交易所内的市场价格买进或卖出证券。在同花顺网上交易系统页面中，选择“市价委托”中的“买入”选项，就可以按市价委托买入，如图 2.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图2.2　市价委托买入

市价委托的优点是：没有价格上限，券商执行委托指令比较容易，成交迅速并且成交率高，当投资者为了避免因股价波动剧烈而受到巨大损失或急于成交时，常常采用这种方式。

市价委托的缺点是：只有在委托执行后才知道实际的执行价格。尽管券商有义务以最有利的价格为投资者买进或卖出股票，但成交价格有时会不尽如人意，特别是当市场上市价买入多而卖出少时，卖出报价会较高；而市价委托买入少而卖出多时，买入报价会较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

炒股的基本面分析技术

股票投资基本面分析关注金融、经济理论和政局发展，从而判断股票供给与需求。基本面分析和技术面分析是股票投资时运用的两类主要分析方法，由于基本面在很大程度上影响着长期的股票运行方向，因此基本面分析成为中长线投资者必不可少的分析工具。

本章主要内容：

- 初识基本面分析
- 经济周期对股市的影响
- 财政政策对股市的影响
- 物价变动对股市的影响
- 利率对股市的影响
- 存款准备金率对股市的影响
- 汇率对股市的影响
- 通货膨胀对股市的影响
- CPI 和 PPI 对股市的影响
- 法律、文化和自然因素对股市的影响
- 利用行业分析研究股市
- 利用公司分析研究股市
- 利用财务分析研究股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.1 初识基本面分析

基本面分析就是研究股票涨跌的长期性因素和根本性因素，包括宏观经济因素、货币政策因素、股市调控因素、行业周期因素、上市公司经营因素等，利用各种统计资料，运用多种经济指标，从研究宏观的经济大气候开始，逐步研究行业的兴衰程度，以及微观的企业经营现状和前景，从而对上市公司发行的股票做出客观的评价，并尽可能预测其未来的变化，作为投资决策的依据。

3.1.1 基本面分析的特征

基本面分析是将股票的内在价值放在首位，将对股票市场的大环境分析放在次位，买的就是国家经济和企业的长期稳定发展。所以中长线投资者一旦在选股和选时上做好了充分的准备，就会坚定地买入并持有，而不会担心股价每日的涨跌，几年后，甚至十几年后，市场自然就会因国家和企业的稳健发展给投资者以丰厚的回报。

图 3.1 所示为达安基因（002030）的月 K 线图，从 2004 年 8 月上市以来，只要投资者逢低买入并长期持有，就会得到丰厚的投资回报。

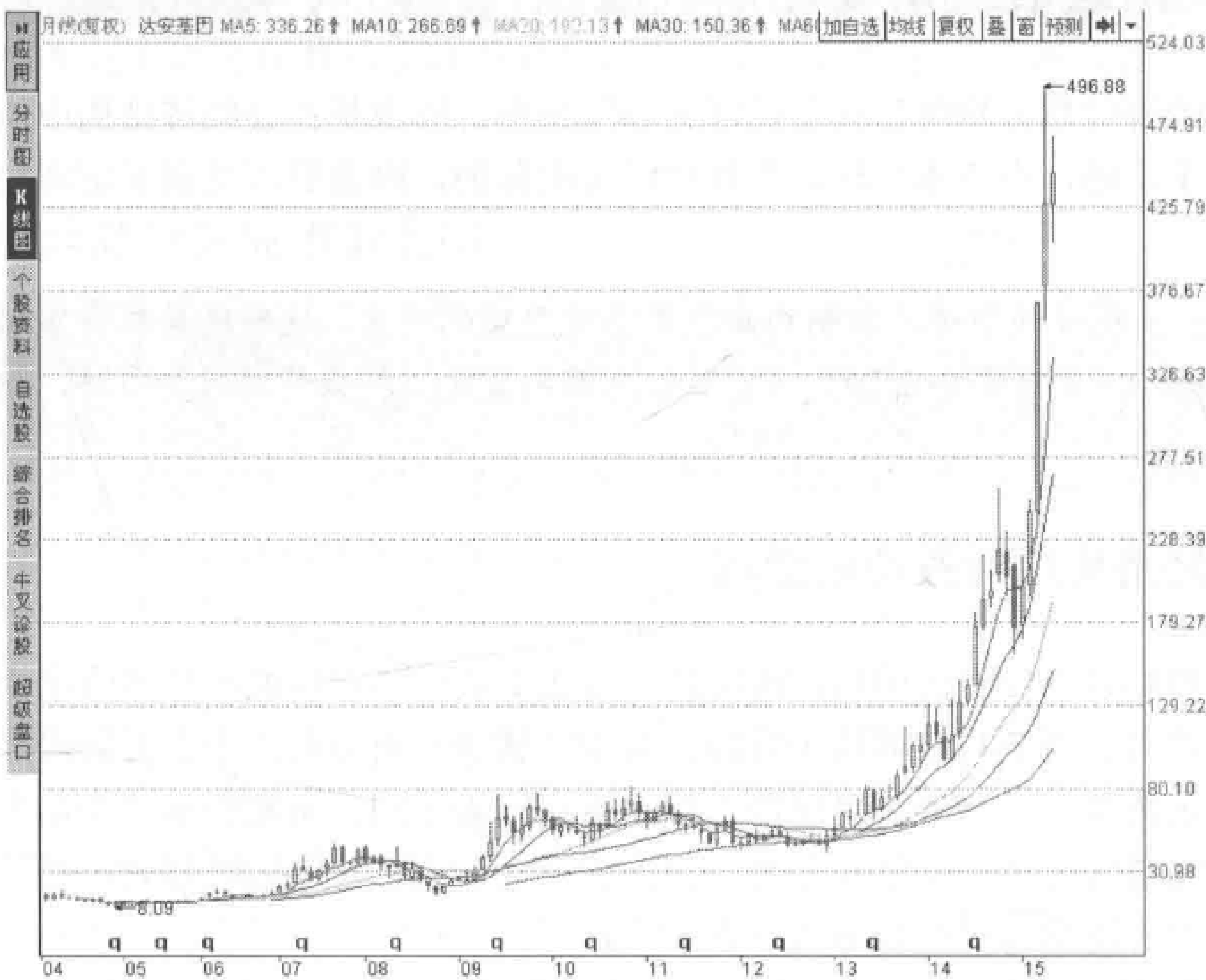


图3.1　达安基因（002030）的月K线图

提醒：股市中的大赢家往往就是那些选对股并长期持有的投资者。

如果你是短线投资者，也需要在了解股市当前的运行环境和所购买股票质量的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况下，才有可能获得更高的操作成功率，避免一系列的股市陷阱，从而成为股市赢家。

3.1.2 技术分析与基本面分析的区别与联系

根据对影响供求关系的种种因素的分析来预测股票未来的价格走势；技术分析则是根据价格本身的变化来预测股票未来的价格走势。即基本面分析主要研究市场运动的原因；技术分析主要研究市场运动的效果。

技术分析的逻辑是：只要价格上涨，无论是什么因素，需求一定超过供给，后市看好；如果价格下跌，无论什么因素，供给一定超过需求，后市看跌。可见，技术分析所依赖的图表本身并不能导致市场的升跌，它只是简单地显示了市场投资者的乐观或悲观心态，从而看出价格后期变化的可能性。

一般来说，技术分析注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始的时机方面优于基本面分析，但在预测长期趋势方面则不如基本面分析。所以大多数投资者都在用基本面分析来决定该不该入市及购买何种股票，同时用技术分析来决定该在何时、以什么价格买卖会更有利可图。

3.2 利用宏观经济变化研究股市

宏观经济信息分析就是社会经济大环境分析。股市是社会经济结构中的一部分，隶属于资本市场，而资本市场是为社会经济服务的，因而股市受制于宏观经济及其信息面。



提醒： 宏观经济形势不仅制约着投资主观愿望的产生，也制约着投资实现的客观条件。因此，投资者需要密切关注宏观信息面的变化，捕捉好的投资市场、投资时机与投资产品。

3.2.1 经济周期对股市的影响

经济周期是国民经济的周期性波动，以大多数经济部门的扩展或收缩为标志，分为繁荣、衰退、萧条与复苏四个阶段；其中，繁荣与萧条是两个主要阶段，衰退与复苏是两个过渡阶段。由于国民经济运行的驱动因素不同，每轮经济周期的内涵不同，持续的时间通常会在 2～10 年不等。而且在不同时期，推动经济增长的触发点不尽相同，因而经济周期对股市的影响也会千差万别。

以美国股市为例，在 20 世纪 60 年代“电子狂潮”时，投资者普遍追逐所有后缀为“trons”的股票；70 年代业绩投资风靡华尔街时，石油股成为当时的热门股；80 年代随着生物工程和微电子领域新技术的不断发展，生物工程与微电子概念股一度成为激动人心的投资风向标；而在 90 年代后半期，由于互联网的日益普及，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场上出现了以互联网为代表的新经济概念股的“狂飙”。而这些事实都表明，不同的经济周期，市场的主流热点板块由于经济周期的“触发点”不同而呈现明显的周期性转换规律。

同样，我国股市也经历了类似现象。在 1996～1998 年的上涨行情中，消费服务类中的家电行业辉煌一时，四川长虹股价上涨达到 20 倍；在 1999～2001 年的两年牛市中，主流热点板块是科网类股票，清华同方等主流板块的股票涨幅同样巨大；在 2005～2007 年的两年大牛市中，主流热点板块是以黄金、白银为代表的资源类股票，山东黄金等主流板块的股票涨幅为 40 多倍；而在 2014 年开始的这一波牛市中，不到一年的时间内，以中国南车、中国北车为代表的高端装备类股票，涨幅也达 10 多倍。

经济周期对股市的影响，投资者应该辩证看待。在实际的投资中，常常会出现指数上涨了一倍或者近千点，而很多投资者账户中的资产增长却非常少，甚至出现巨额亏损的现象。

在 1996～2015 年近二十年的股市发展进程中，经常会出现这样的现象。这并不是说经济周期对股市的影响不起作用，而是经济增长过程中的推动力变化、行业变化、企业经营变化以及市场行为导致了这样的现象发生。

例如，在经济快速增长时期，防御性的行业因为不具备很高的成长性而表现较差，一直持有这类股票就难以获取很好的收益，如果在较高点位买入此类股票也有可能会亏损。

3.2.2 财政政策对股市的影响

财政是国家为实现其职能的需要，对一部分社会产品进行的分配活动，它体现着国家与其有关各方面发生的经济关系。国家财政资金的来源，主要来自于企业的纯收入。其大小取决于物质生产部门以及其他事业的发展状况、经济结构的优化、经济效益的高低，以及财政政策的正确与否，财政支出主要用于经济建设、公共事业、教育、国防以及社会福利，国家合理的预算收支及措施会促使股市上扬，重点使用的方向也会影响到股市。

财政规模和采取的财政方针对股市有直接的影响。假如财政规模扩大，只要国家采取积极的财政方针，股价就会上涨；相反，国家财政规模缩小，或者显示将要紧缩财政的预兆，则投资者会预测未来景气不好而减少投资，因而股价就会下跌。虽然股价反应的程度会依当时的股价水准而有所不同，但投资者可根据财政规模的增减，作为辨认股价转变的根据之一。

财政投资的重点，对企业业绩的好坏，也有很大影响。如果政府采取产业倾斜政策，重点向交通、能源、基础设施等产业投资，则这类产业的股价，就会受到影响。财政支出的增减，直接受到影响的是与财政有关的企业，比如与电气通信、房地产有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关的产业。因此，每个投资者应了解财政实施的重点。股价发生变化的时点通常是在政府的预算原则和重点施政还未发布前，或者是在预算公布之后的初始阶段。因此，投资者对国家财政政策的变化，也必须密切的关注，关心财政政策变动的初始阶段，适时做出买入和卖出的决策。

3.2.3 物价变动对股市的影响

普通商品价格变动对股票市场也有重要影响。一般情况下，物价上涨，股价上涨；物价下跌，股价也下跌。商品价格对股票市场价格的影响主要表现在以下四个方面：

（1）商品价格出现缓慢上涨，且幅度不是很大，但物价上涨率大于借贷利率的上涨率时，公司库存商品的价值上升，由于产品价格上涨的幅度高于借贷成本的上涨幅度。于是公司利润上升，股票价格也会因此而上升。

（2）商品价格上涨幅度过大，股价没有相应上升，反而会下降。这是因为，物价上涨引起公司生产成本上升，而上升的成本又无法通过商品销售而完全转嫁出去，从而使公司的利润降低，股价也随之降低。

（3）物价上涨，商品市场的交易繁荣兴旺时，有时是股票正陷于低沉的时候，人们热衷于及时消费，使股价下跌；当商品市场上涨回跌时，反而成为投资股票的最好时机，从而引起股价上涨。

（4）物价持续上涨，引起股票投资者的保障意识的作用增加，因此使投资者从股市中抽出来，转投向动产或不动产，如房地产、贵重金属等保值性强的物品上，带来股票需求量降低，因而使股价下跌。

3.2.4 利率对股市的影响

一般理论认为，利率下降时，股价就上升；利率上升时，股价就下跌。因此，利率的高低以及利率与股票市场的关系，也成为投资者买进和卖出股票的重要依据。

利率对股价的影响有两种途径，具体如下：

（1）利率上升，一部分资金可能从股市转而投向银行储蓄或债券，从而会减少市场上的资金供应量，减少股票需要，股价下跌；反之，利率下降，股票市场资金的供应量增加，股价上升。

（2）利率对上市公司经营的影响，进而影响公司未来的估值水平。贷款利率提高会加重企业利息负担，从而减少企业的盈利，进而减少企业的股票分红派息，受利率的提高和股票分红派息降低的双重影响，股价必然会下跌；相反，贷款利率下调将减轻企业利息负担，降低企业的生产经营成本，提高企业盈利能力，进而增加企业的股票分红派息，受利率的降低和股票分红派息增加的双重影响，股价必然会上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者应该明白，从中长期来看，利率升降和股市的涨跌并不是简单的负相关关系。因为股市的中长期走势不仅受利率走势的影响，它同时对经济增长因素、非市场宏观政策因素的反应也很敏感。如果经济增长因素、非市场宏观政策因素的影响大于利率对股市的影响，则股市的走势就会与利率的走势相背离。

例如，2006 年 4 月至 2007 年 9 月，中央银行连续加息 7 次，都没有改变牛市走势，这是因为经济稳步增长，逐步收紧的货币政策并未使经济下滑，公司盈利与股价走势也保持良好态势，加息之后，股票市场反而走高，其根本原因是经济增长的影响大于加息的影响，直到第 8 次加息，股市开始反转走熊，如图 3.2 所示。

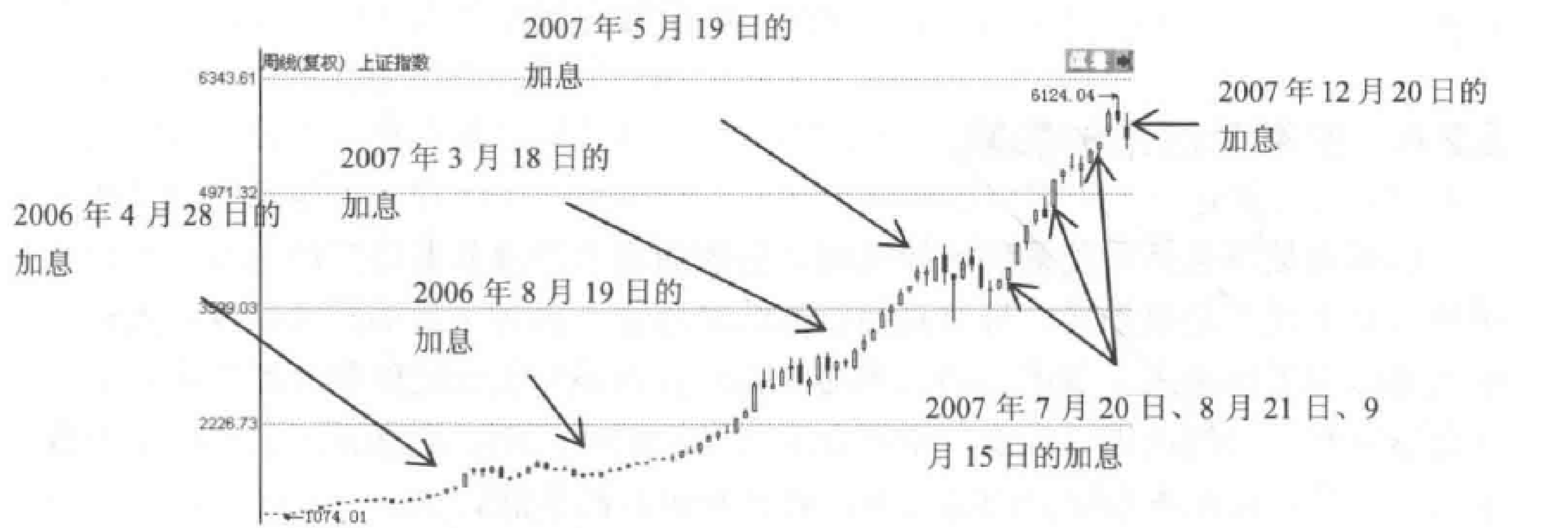


图3.2　上证指数的周K线图

3.2.5　存款准备金率对股市的影响

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款，这一部分资金是风险准备金，是不能随便动用的。存款准备金率就是中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例，这个比例越高，表明中央银行执行银根紧缩政策的力度越大。

当中央银行提高存款准备金率时，金融机构用来创造信用、扩大信用规模的能力就会降低，其结果是使社会银根偏紧，货币供应量减少，从而造成投资和社会支出相应缩减；反之，情况正好相反。可见，提高存款准备金率可以相应的减缓货币信贷增长，防止金融风险产生，同时可以有效降低货币流动性过剩所造成的通货膨胀，保持国民经济协调发展。

存款准备金率的提高，对银行等金融机构是利空影响，对最终客户的影响是间接的。所以存款准备金率的调整对股市的总体影响不大，但它却反映了国家正在紧缩银根的信号，同时预示着利率最终可能上调，因而加大了股市上行的压力。所以对股市来说，存款准备金率的上调是一个利空消息。例如在，2008 年 5 月 20 日，存款准备金率从 16%提高到 16.5%，造成上证指数大跌 160 多点，如图 3.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



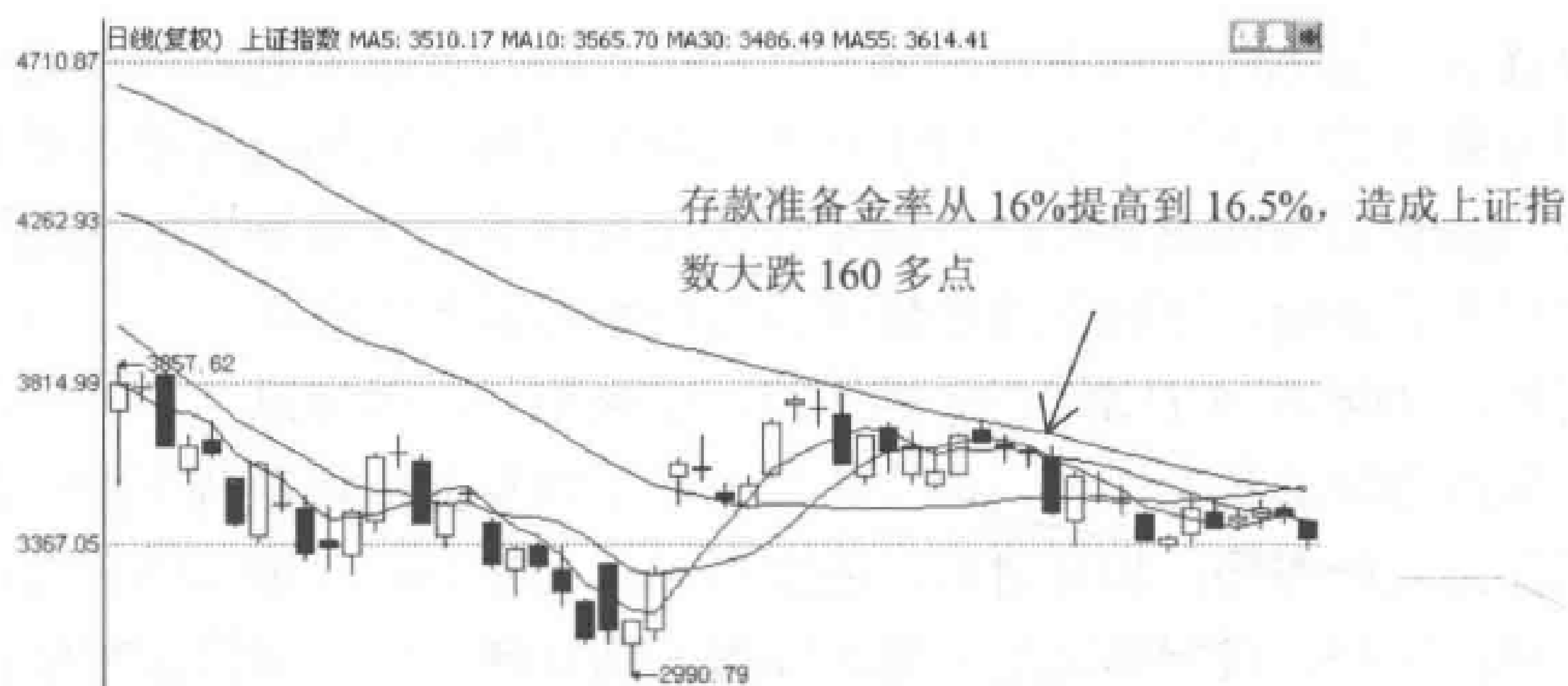


图3.3　上证指数的日K线图

3.2.6　汇率对股市的影响

汇率也是国家货币政策的调控范畴，但因为常常涉及其他国家的利益，所以一般国家对其干预不是很频繁。目前我国实行的是盯住一揽子货币的汇率制度，人民币汇率波动体现了国际主要货币之间汇率的变化，特别是与美元之间的汇率变化。汇率变动会影响到一国的进出口，出口企业在本币升值的情况下，利润在一定程度上会被汇率变动侵蚀；而在本币贬值的情况下，将获利更高的利润。

对整体国民经济来说，本币贬值，将降低本币购买外国商品的能力和意愿，国内消费者愿意更多地消费国内生产的商品，有助于国内企业的经营；但本币贬值一旦形成预期，有可能形成资金外流，本币贬值加剧，国内资产价格将被抛售，这样就不利于国内股市的稳定发展。反之，本币升值，会促进国内消费者购买更多的外国商品，本币升值形成预期，一方面推升国内资产价格，另一方面，热钱流入带来的外汇占款的相应增长也将进一步加大流动性。

自我国2005年7月开始实施新的汇率制度以来，随着人民币的不断升值，2005～2007年的股市大牛行情有目共睹，但外资一旦获利丰厚后，就会迅速撤离，从而造成股市暴跌，2007～2008年的股市大熊行情也是有目共睹。

3.2.7　通货膨胀对股市的影响

货币发行量的多少有个度的限制，超过商品、劳务等的流通需要即成为通货膨胀。

在通货膨胀的初期，适度地通货膨胀对股市具有很强的助涨作用，原因有三点，具体如下：

（1）由于温和的通货膨胀刺激了经济增长，而经济的增长又推动了股市的上涨。

（2）由于通货膨胀使流通中的货币增多，因此必然有一部分货币会流入股市，引起股市资金增加，需求扩大，从而推动股价上涨。

（3）在物价全面上涨的情况下，上市公司的资产也相应增值，必然引起公司股价的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在通货膨胀的高涨阶段，过度的通货膨胀对股市具有较强的抑制作用，原因也有三点，具体如下：

（1）高通货膨胀造成企业高成本，从而使上市公司经营困难，公司股票下跌。

（2）高通货膨胀必然会引起宏观调控政策发生逆转，管理层不断推出治理通货膨胀的从紧政策，从而制约经济发展，造成股价的下跌。

（3）高通货膨胀造成实际的负利率，会促使银行利率不断上调，造成企业资金紧张和股市资金困难，从而引起股价下跌。

在通货膨胀下滑的初期，由于通货膨胀仍处于较高的位置，其对股市的负面影响依然存在。同时，由于管理层担心通货膨胀出现反弹，因此继续实施从紧的治理通货膨胀的政策，这也会引起股价继续下跌。

在通货膨胀连续下滑触底回升阶段，股市上涨。这是由于通货膨胀率较低甚至出现负通货膨胀现象，一方面因为市场疲软，促使宏观调控政策发生由紧向松的转变；另一方面，由于名义利率与实际利率出现较大的空间，促使银行利率不断下调。

过度的通货膨胀对股市具有不利影响，原因如下：

（1）通货膨胀直接触发中央银行紧缩性的货币政策反应，会对股市的资金面产生收缩性影响。明显通货膨胀所触发的紧缩性货币政策反应，在缩紧银根、减缓货币信贷投放的同时，也会提高利率，进而对股市行情产生系统性的不利影响。历史上很多大股灾来临之前，都有明显、持续性的货币政策紧缩现象。

（2）通货膨胀所释放的宏观经济失衡信号，会加大投资者对经济前景的不确定性，使其对股市行情的预期可能发生逆转。

（3）通货膨胀会直接降低投资者的实际收益。通货膨胀实际上等同于向所有货币性收益征收了“通货膨胀税”，减少了股票投资的未来实际收益。在明显的通货膨胀及其预期背景下，投资者预期未来收益的下降、估值折现率水平的提高，必然会导致股票重估价值的降低，使股价下跌。

图 3.4 所示为上证指数 2010 年 6 月 3 日至 2010 年 11 月 11 日的日 K 线图。2008 年美国次贷危机之后，世界各个国家为了挽救经济，都推出了宽松的货币政策。我国推出了 4 万亿元经济刺激计划，这样我国随后几年出现通货膨胀就是很自然的现象。



图3.4　上证指数2010年6月3日至2010年11月11日的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010年后半年，通货膨胀比较严重，其中油价和蔬菜价格上涨较多。在这期间，上证指数也出现了两波明显的上涨，价格从2 319.74点，上涨到3 186.72点。

3.2.8 CPI和PPI对股市的影响

CPI是居民消费物价指数，反映的是一定时期内城镇居民所购买的生活消费品价格和服务项目价格变动趋势和程度的相对数，是对城市居民消费价格指数和农村居民消费价格指数综合汇总计算的结果。利用CPI可以观察和分析消费品的零售价格和服务价格变动对城镇居民实际生活费用支出的影响程度。

PPI是反映全部工业产品出厂价格总体水平的变动趋势和程度的相对数，包括工业企业销售给本企业以外所有单位的各种产品和直接销售给居民用于生活消费的产品。通过PPI能够观察到出厂价格变动对工业总产值的影响。

CPI和PPI是用来衡量经济是否出现通货膨胀的指标，通货膨胀对股市的影响，这里不再赘述。

3.2.9 法律、文化和自然因素对股市的影响

一般来说，法律不健全的股票市场更具投机性，震荡剧烈，涨跌无序，人为操纵成分大，不正当交易较多；反之，法律法规体系比较完善，制度和监管机制比较健全的股票市场，证券从业人员营私舞弊的机会较少，股价受人为操纵的情况也较少，因而表现得相对稳定和正常。总体来说，新兴的证券市场往往不够规范，而成熟的证券市场法律法规体系则比较健全。

我国的股市属于新兴的证券市场，还不够规范，股价波动较大，人为操纵成分也较大，不当交易时有出现。面对这种情况，投资者首先要做的是了解相关法律法规，关注法律法规的变化，要适时抓住时机，果断做出决策，这对于个股的选择更为重要。

就文化因素而言，一个国家的文化传统往往在很大程度上决定着人们的储蓄和投资心理，从而影响股市资金流入流出的格局，进而影响股价。投资者的文化素质状况则从投资决策的角度影响股市，一般来说，文化素质较高的投资者在投资时较为理性，如果投资者的整体文化素质较高，则股价相对比较稳定；相反，如果投资者的整体文化素质偏低，则股价容易暴涨暴跌。

在自然方面，如发生自然灾害，生产经营就会受到影响，从而导致有关股价下跌；相反，如进入恢复重建阶段，则投入大量增加，对相关物品的需求也大量增加，从而导致相关股价上涨。因此，投资者要有预见性，判断要准确，虽然预见自然灾害的发生没有操作性，但至少在灾害发生后不能自乱阵脚，而要追踪政府的救援工作，以及相应的重建计划与其实质的进展，以此作为股票选择时的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.3 利用行业分析研究股市

宏观经济变化分析主要分析社会经济的总体状况，但没有对社会经济的各组成部分进行具体分析。社会经济的发展水平和增长速度反映了各组成部分的平均水平和速度，但各部门的发展并非都和总体水平保持一致。在宏观经济运行态势良好、速度增长、效益提高的情况下，有些部门的增长与国民生产总值、国内生产总值增长同步，有些部门高于或低于国民生产总值、国内生产总值的增长。因此，宏观经济变化分析为证券投资提供了背景条件，但没有为投资者解决如何投资的问题，要对具体投资对象加以选择，还需要进行行业分析和公司分析。

3.3.1　行业的分类

所谓行业，是指一个企业群体，这个企业群体的成员由于其产品可相互替代而处于一种彼此紧密联系的状态，但企业与企业之间又因产品可替代的差异性而表现各不相同。

对于行业的分类，往往有三个出处，一是国家统计局的行业分类，二是证券交易所的分类，三是炒股软件中的分类。国家统计局的行业分类是最标准和最齐全的，但是上市公司的覆盖面没有那么大，因而一般投资者还是以证券交易所的分类为准。

打开同花顺炒股软件，单击菜单栏中的“报价→沪深股票→上海 A 股”命令，即可看到上海 A 股的报价单，在下面可以看到“行业”选项卡，单击该选项卡，即可看到所有行业分类，如图 3.5 所示。

图3.5　同花顺炒股软件中的行业分类

3.3.2　行业的性质

根据行业与国民经济周期的关联程度，可以将行业分为三类，分别是增长型行业、周期性行业和防御型行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业收入增长的速率相对于经济周期的变动来说，并未出现同步影响，因为它们主要是依靠技术的进步、新产品推出及更优质的服务，从而使其呈现出增长形态。

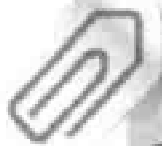
在过去的几十年内，计算机和复印机行业表现出了这种形态。投资者对高增长的行业十分感兴趣，主要是因为这些行业对于经济周期性波动来说，提供了一种财富保值的手段。然而，这种行业增长的形态却使得投资者难以把握精确的购买时机，因为这些行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化。



提醒：我们的企业自主创新能力较差，因而该行业的上市公司很难捕捉。

2. 周期性行业

周期性行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应衰落。产生这种现象的原因是，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买相应增加。例如消费品业、耐用品制造业及其他需求的收入弹性较高的行业，就属于典型的周期性行业。



提醒：目前中国股市，几乎所有的股票都会随着牛市和熊市的转换而上下起伏，几乎都具有“周期性”的投机特征。

3. 防御型行业

防御型行业，是指这些行业运动形态的存在是因为其产业的产品需求相对稳定，并不受经济周期处于衰退阶段的影响。正是因为这个原因，对其投资便属于收入投资，而非资本利得投资。有时候，当经济衰退时，防御型行业或许会有实际增长。例如，食品业、医药业和公用事业属于防御型行业，因为需求的收入弹性较小，所以这些公司的收入相对稳定。

3.3.3 行业的生命周期

每个行业发展可分为 4 个阶段，分别是初创期、成长期、稳定期和衰退期，如图 3.6 所示。

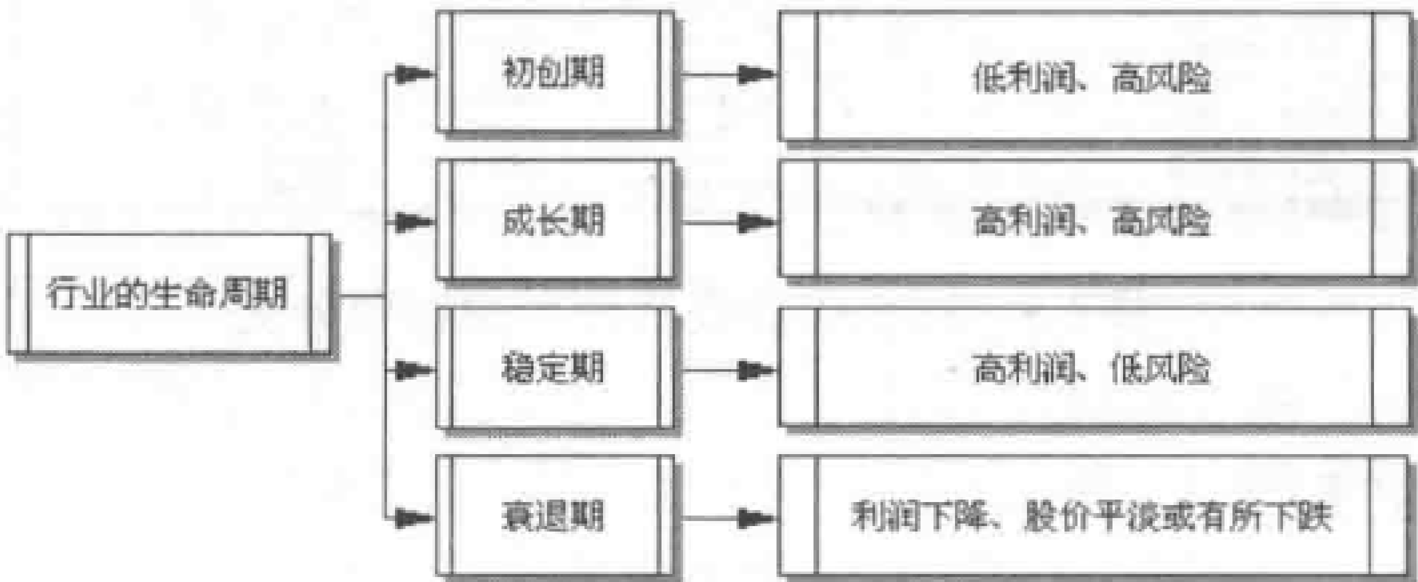


图3.6 行业的生命周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 初创期

随着社会的发展和进度，新的行业不断涌现，旧的传统行业被逐渐代替。在行业发展的初创期，整个行业缺乏成熟的技术和成功的经验，产品鲜为人知，市场需求很小，生产未形成规模，单位成本较高，行业利润低甚至发生亏损，在这个阶段行业中的企业数量很少，所含风险较大。

在初创期，低利润、高风险使人们极少关注这类行业，因而其股价偏低，投资者应对行业的性质和社会经济形势进行综合分析，从而对该行业的未来前景做出正确预测，一旦发现其具有远大前景就应逐渐加大投资力度，待发展到成长期、稳定期之后，将会获得高额回报，包括股息和价差两部分。

2. 成长期

随着技术的成熟，市场需求的扩大，产品成本的降低，行业利润会有所提高，即行业进入成长期。成长期是一个数量增加、竞争加剧、经营不善的企业被淘汰的时期，有能力的企业逐渐占据和控制市场，获得高额利润。所以成长期利润高、风险大，股价易大起大落。

3. 稳定期

随着市场需求趋于饱和，产品的销售增长率减慢，大量盈利的机会减少，整个行业便开始步入稳定期。在这一个阶段主要由少数大企业控制了整个行业，它们经过上一阶段的激烈竞争，已成为资金实力雄厚、财务状况良好、竞争力强的一流企业，由于新企业很难进入该行业，所以行业利润因垄断而达到很高，而风险也相对较低，公司股票价格基本上稳定上升。

但是各个行业稳定期的时间长短却并不相同，一般来说，技术含量高的行业稳定阶段历时较短，而公用事业行业稳定阶段持续的时间较长。

4. 衰退期

当一个行业发展到最后阶段，随着新产品和大量替代品的出现，原行业市场需求和产品销售开始下降，某些厂商开始向其他行业转移资金，致使原行业出现厂商数目减少，利润下降的情况，此时便进入衰退期。

在这一阶段，该行业在国民经济中的地位也逐渐降低。衰退行业的股票价格平淡或有所下跌，那些因产品过时而遭淘汰的行业，股价会受到非常严重的影响。



提醒：通过上述分析可以看出，最有价值的行业是成长阶段的初期和中期的行业，这个时期最容易产生牛股。

3.3.4　行业分析注意事项

行业的生存发展，不仅会受到行业内部竞争、技术革新换代的影响，也会受到国家经济政策、产业政策的制约。在进行行业分析时，一定要对内外部环境进行综合分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．政府的政策法令对股价的变动影响

当政府的政策法令鼓励某一行业的发展时，就会相应增加该行业的优惠贷款数量，限制该行业的国外进口量，降低该行业的所得税，这些措施将直接刺激该行业股票价格的上升。相反，政府如果要限制某一行业的发展，就会对该行业的融资进行限制，提高行业的税收，并允许国外同类产品的进口。该行业的股价便会下跌。此外，政府出台控制经济的宏观调控措施，对不同行业也将产生不同的影响。

2．相关行业变动对股价也会产生影响

相关行业产品是该行业的生产投入，那么相关行业产品价格上升，就会造成该行业的生产成本提高，利润下降，从而造成股价下降，反之，股价则上涨。

相关行业产品如果是该行业产品的替代产品，那么，若相关行业产品价格上升，则会提高该行业产品的需求，从而提高销量，增加盈利，股价便会上升，反之股价则下跌。

如果相关行业的产品与该行业产品互补，则相关行业产品价格上升，该行业内部公司的股票会产生利淡反应。

3.4 利用公司分析研究股市

公司分析包括三个方面，分别是公司竞争地位分析、公司的盈利能力及增长性分析、公司经营管理能力分析。

3.4.1 公司竞争地位分析

要投资的公司在本行业中的竞争地位是公司分析的首要内容。市场经济的规律就是优胜劣汰，在本行业中无竞争优势的企业，注定要随着时间的推移逐渐萎缩直至消亡。只有确立了竞争优势，并且不断地通过技术更新和提高管理水平来保持这种竞争优势的企业才有长期存在并逐渐发展壮大，也只有这样的企业才有长期的投资价值。公司竞争地位取决于四个方面，如图 3.7 所示。

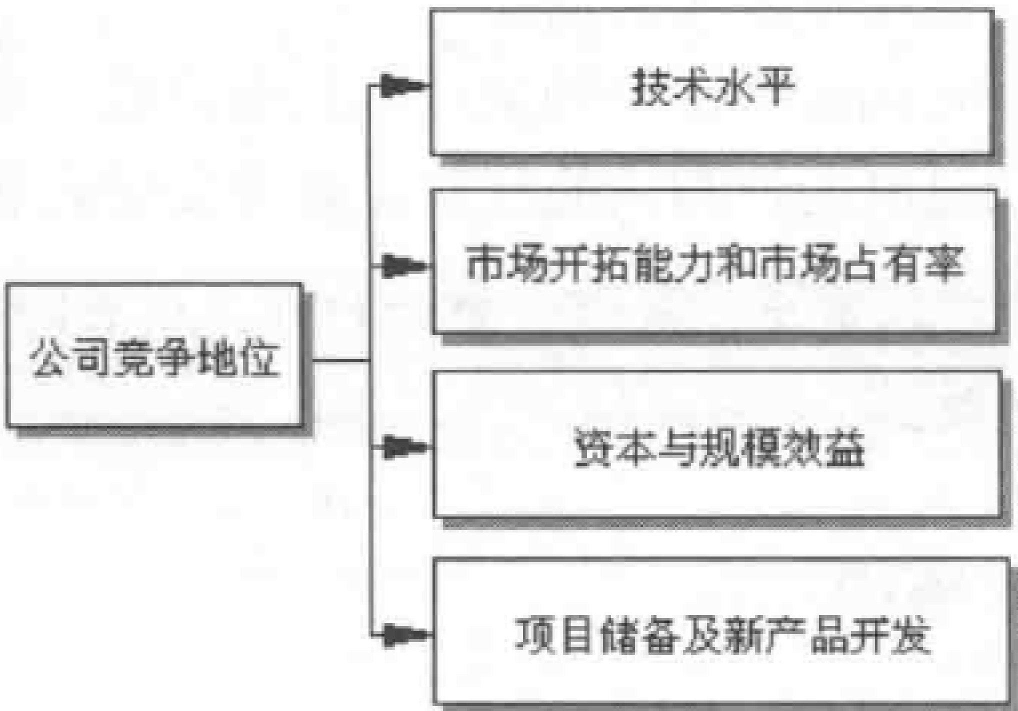


图3.7 公司竞争地位分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面进行详细讲解。

1. 技术水平

决定公司竞争地位的首要因素在于公司的技术水平。对公司技术水平高低的评价可以分为评价技术硬件部分和软件部分两类。

评价技术硬件部分如机械设备、单机或成套设备，软件部分如生产工艺技术、工业产权、专利设备制造技术和经营管理技术，具备了什么样生产能力和达到什么样的生产规模，企业扩大再生产的能力如何，能给企业创造多少经济效益等。

另外，企业如拥有较多的掌握技术的高级工程师、专业技术人员等，那么企业就能生产质优价廉、适销对路的产品，这样企业就会有很强的竞争力。

2. 市场开拓能力和市场占有率

公司市场占有率是利润之源。效益好并能长期存在的公司市场占有率，即市场份额必然是长期稳定并呈增长趋势的。不断地开拓进取挖掘现有市场潜力并进军新的市场，是扩大市场占有份额和提高市场占有率的主要手段。

3. 资本与规模效益

有些行业，比如汽车、钢铁、造船是资本密集型行业。这些行业往往是以“高投入，大产出”为基本特征的。由资本的集中程度而决定的规模效益是决定公司收益、前景的基本因素。因此在进行长期投资时，这些身处资本密集型行业，但又无法形成规模效益的厂家，一般是不在考虑范围之内的。

4. 项目储备及新产品开发

在科学技术发展日新月异的今天，只有不断地进行产品更新、技术改造的企业才能长期立于不败之地。商海弄潮如逆水行舟，不进则退。一个企业在新产品开发上的停滞，相对于其他前进的企业，就是后退。多少“百年老字号”的倒闭都告诉人们这一道理。

3.4.2　公司的盈利能力及增长性分析

衡量公司现实的盈利能力，以及通过分析各种资料而对公司将来的盈利能力做出预测是投资者要掌握的一项重要方法。这部分内容在 3.5 节中会详细讲解。

3.4.3　公司经营管理能力分析

公司只是一个空壳，是资金把人员组织起来，是项目把人员调动起来，而对于资金的运用及项目是否成功，都取决于“人”这个最活跃的因素。实际上，在投资股票时，我们投资的首先是项目，其次是人，但在同样的项目运营中，人的因素更为重要。一般情况下，在考察公司经营管理能力时，要注意五点，如图 3.8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



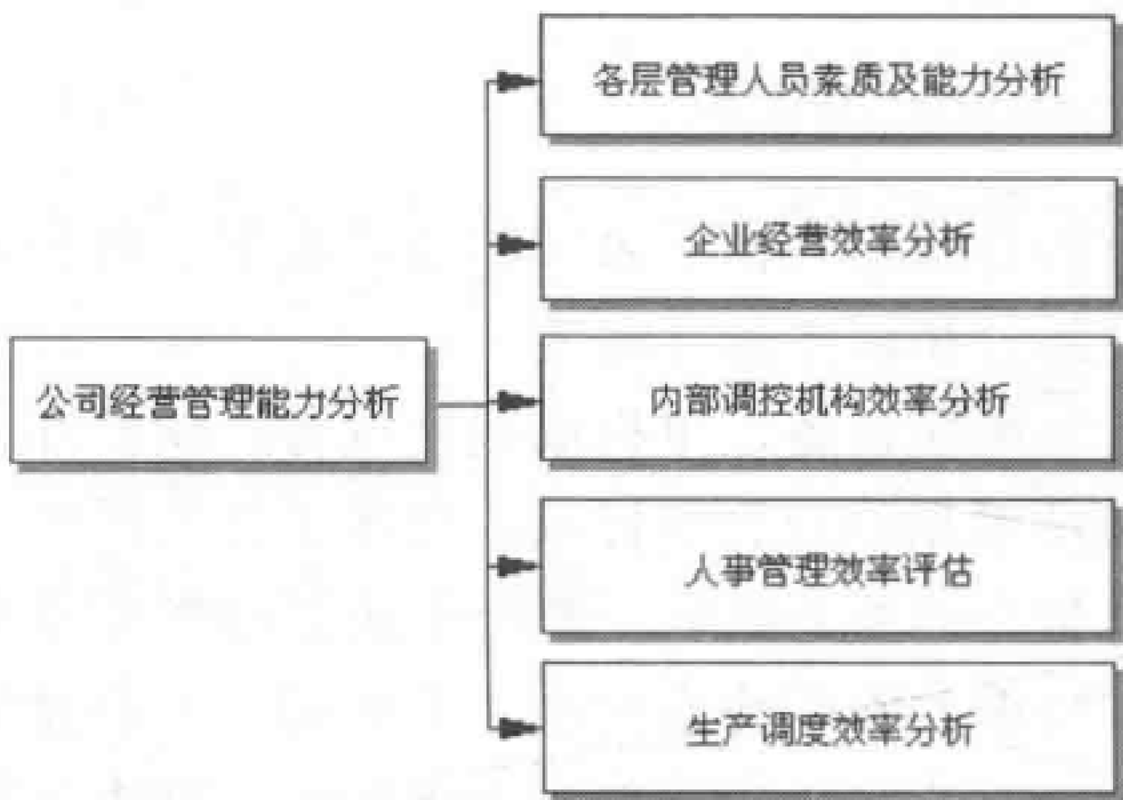


图3.8 公司经营管理能力分析

下面进行详细讲解。

1. 各层管理人员素质及能力分析

管理人员素质及能力主要是指决策层、高级管理层和执行层。

- 决策层

决策层是企业最高的权力机构，应有明确的生产经营战略和良好的经济素养，他们应具备较高的企业管理能力和丰富的工作经验，有清晰的思维头脑和综合判断能力。他们必须具备较强的法制观念，严格按照我国的法律、法规、政策行事，能根据法律规范制定自己的生产经营策略和方向，有严明的组织纪律性，知人善用，坚持正确的经营方向。

- 高级管理层

高级管理层人员应具有与该企业相关的技术知识，通晓现代化管理理论知识，有实际的管理经验，有较强的组织指挥能力，有扎实的廉政工作作风。

- 执行层

执行层，即企业的最基层。各部门的任务要由执行层人员动脑和动手操作实施，加以完成。对执行层人员的基本要求是：了解本岗位工作范围，严格执行操作程序，操作技术娴熟，热爱本职工作，能保质保量完成和超额完成生产经营指标，能提出合理化建议，遵守企业规章制度，团结同事，品行端正。

2. 企业经营效率分析

企业产品的销售、生产原材料的供给、利润的获得都由精干的经济活动部门去实现。他们必须按时、按量、廉价采购回原材料或零部件，并把企业生产的产品及时地推销出去，打开国内外的市场，争取广大的消费者，得到尽可能高的利润。这些需要经营人员及时地进行产品宣传，利用各种信息媒介，分析市场行情，了解消费者的需求和消费心理，将综合信息以最快的速度、最敏捷的方式反馈到决策层，使企业适时地调整经营方向，生产适销对路的产品，从消费指导生产到生产引导消费，创造经营活动中的最佳业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 内部调控机构效率分析

企业内部应当建立严格的管理制度，共同遵守办事程序和行为准则。人们对生产经营活动经验的总结，是对客观规律和自然规律的主观反映。人们在实践中逐渐认识了客观规律，把它条例化、文字化，通过一定的组织程序制定了各项办事规则和行为规范，这就形成了管理制度。对那些努力工作，忠于职守，表现突出，做出贡献的人，可按企业内部奖励条件予以表彰和提拔；对那些行为不轨，表现较差，没有业绩的，特别是不遵守规章制度，损害集体利益，破坏企业形象的人应予以除名或调离工作岗位、降职降薪等，以调动广大员工的积极性，创造更多、更好的经济效益，从而使企业内部各部门之间、上下级之间、员工之间和睦相处。

我们可根据企业的具体经济目标，看企业内部各项规章制度是否订立，是否切实可行，各员工是否遵守，各部门是否都有自己的办事程序，是否分工明确，职责清楚，权利是否享受，义务是否履行，是否都熟悉自己的业务，技术水平、文化素质是否高，操作是否娴熟，是否善于处理复杂问题，是否能适应多变的环境等。据此即可对该企业内部调控机构做出总体评价。

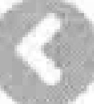
4. 人事管理效率评估

人事管理是一门科学，它需要我们合理使用人才，挖掘人的智慧和发挥人的创造性，做到用其所长，避其所短，同时还要积极教育培养各种专业和技术人才，提高职工个人和整个职工队伍的技术和文化素质。另外，还要合理地安排生产劳动力，最大限度地减少浪费人力的现象。要根据企业生产经营需要增减机构，根据增减机构的实际情况做到因事设人。要合理地进行企业内部人才流动。要任人唯贤，稳定企业内部的有用人才和职工队伍。要尽最大努力防止用人唯亲。

5. 生产调度效率分析

生产调度要根据目标要求制订各项生产计划，合理地安排生产任务，适时地调节规模、产品品种、质量、规格、数量和产出时间。要严格按生产计划进度表办事，提高生产设备的利用率，充分地发挥对各类生产设备的协调作用，及时保养、维修，保证生产的顺利进行。同时还要在保证质量的前提下增加产品的品种和产量，节约能源，降低单件成本，加强技术改造和技术更新，减少或杜绝残次产品，积极开发新产品，提高产品市场竞争力。还可以充分利用闲散或多余的设备，生产市场上需要的零星产品，增加企业的边际收益等。

另外，要加强产品质量检测，防止不合格产品出厂，以保证企业的信誉，减少经营纠纷，确保企业的最大效益。生产计划调度部门要有权威性，以确保对生产线和车间的指挥权与调度权，确保职工安全生产，实现企业总体计划目标。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.5 利用财务分析研究股市

在股票市场中，上市公司的经营状况是决定其股价长期的、重要的因素。而上市公司的经营状况，则通过财务报表反映出来。因此，分析和研究财务统计报表，显得尤为重要。

3.5.1 公司财务分析的主要内容

公司财务分析的主要内容包括四项，分别是收益性分析、安全性分析、成长性分析、周转性分析。

（1）收益性分析

收益性分析就是对公司获利能力的分析。一个公司当前投入的资本如何运用，获利状况如何，是衡量公司有无活力、经济效益优劣的标志，也是投资者选择公司或证券的主要依据。因为决定股息多少及股价走势的根本原因就是公司利润率的高低及利润额的大小。作为股票投资者，当然应该选择利润丰厚、投资回报率高的公司进行投资；而那些利润率低甚至亏损或投资利润率不断下降的公司股票，应该成为市场抛售的对象。

从长远来看，收益高的上市公司股票具有投资价值，投资者只要在相对低位时买进，日后一定能获取丰厚的投资回报，但从短期而言就不一定了，因为股票市场并不是只有投资力量在发挥作用，还存在投机力量。当投机力量大于投资力量时，一些符合投机要求的股票就会成为市场追逐的热点，这时具有投资价格的股票反而会被人遗忘，而被冷落在一旁。例如，在深圳股市中，登海种业（002041）是农业股的龙头。南袁北李，水稻看袁隆平，玉米看李登海。登海种业，在玉米种业中优势突出，登海 605，先玉 335，都是优质种子，毛利率一直不错。2005 年、2006 年利润大幅增长，但其股票一直被市场冷落，股价长期在低位区徘徊，直到 2008 年 12 月份，该股的投资价值被市场发掘，才出现大幅上涨，其中最低价与最高价竟相差 20 余倍，如图 3.9 所示。



图3.9 登海种业（002041）2005年4月至2015年8月的月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）安全性分析

安全性分析就是对公司偿债能力的分析。投资者在追求高收益的同时，应注意防范风险，以确保投资的安全。在某一时点上，公司的获利能力与偿债能力并不完全成正比。有的公司当前盈利不错，但资金结构不合量，偿债能力差，这样的公司就隐藏着极大的风险。当公司因资不抵债宣告破产之日，也就是投资者血本无归之时。因此，投资者应加强对公司流动性状况及资本结构的分析，如出现偿债能力下降等因素，投资者应及时做出撤资决策以转移风险。

（3）成长性分析

成长性分析就是对公司扩展能力的分析。是投资者现在投入一笔资金以求将来收回更多的资金。因此，投资者就不能只看到公司当前效益或者短期效益，而应注重公司未来的发展前景和发展能力。一个公司当前盈利虽低，或者因把大部分盈利转化为投资，造成目前分红派息少，但成长速度快、潜力大，则该公司股价升值速度也会很快，就值得投资。相反，有些公司当前盈利虽多，但分光吃完，不进行积累和扩大再生产，则股价上升必会受到不利影响。例如，大华农（300186），一直是兽药企业的龙头。随着畜牧养殖业的发展，极大地推动了兽药行业的发展，根据兽药行业的历史数据，平均年增长率约为 15%，行业龙头企业的增长速度要高于此平均增长速度。从 2011 年至 2014 年的 4 年里，业绩一直不错，但公司的股价一直变化不大，始终在 13～20 元区间震荡，在 2014 年年底，该股开始疯狂上涨，短短 5 个月时间，就创出 110.66 高点。投资者如果在这几年内逢低吃进该股，并坚持持有，则收益会一翻再翻，如图 3.10 所示。

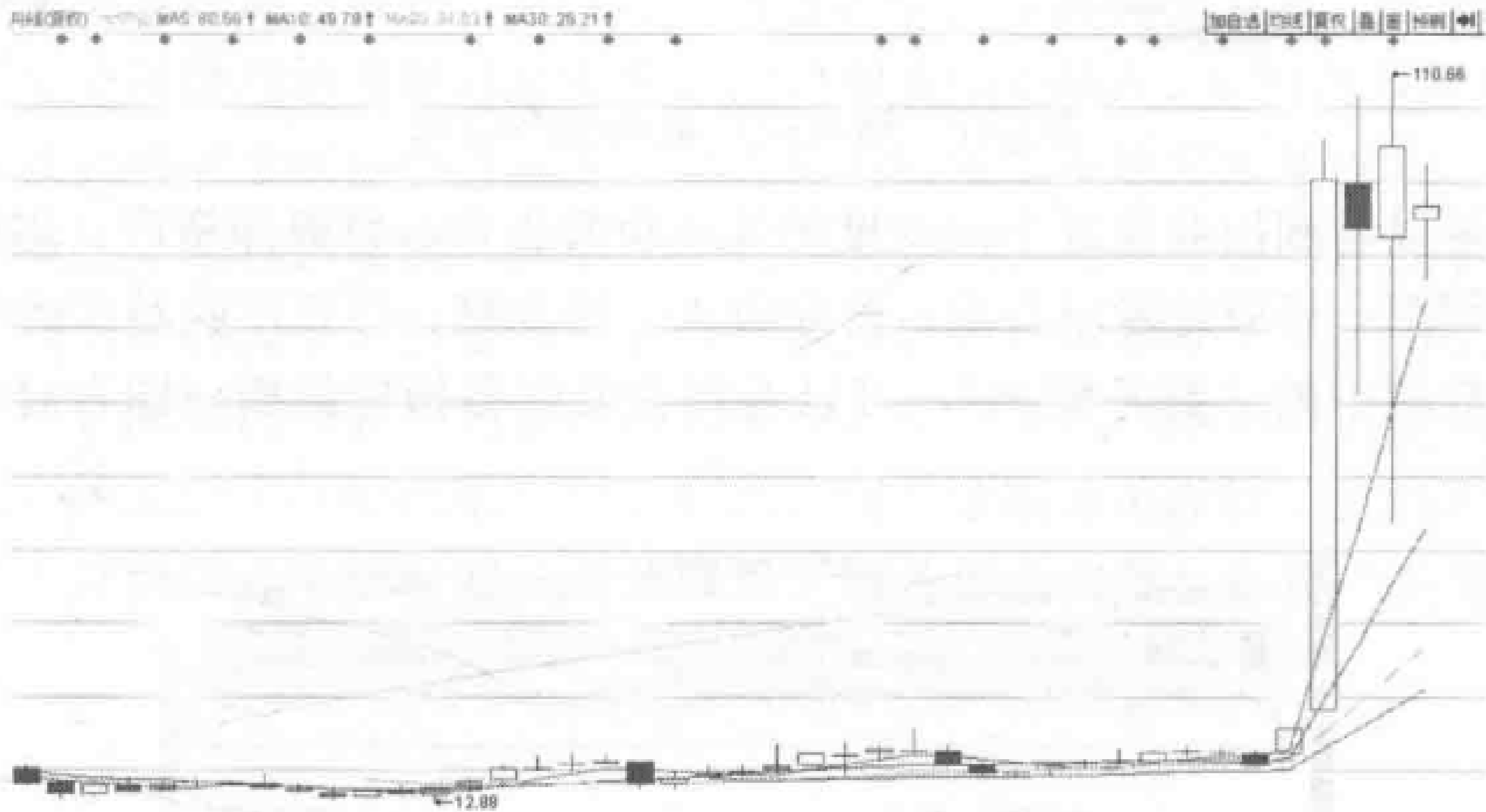


图3.10　大华农（300186）2011年12月至2015年8月的月K线图

（4）周转性分析

周转性分析就是对公司经营效率的分析。一个公司经营成本的高低可通过分析财务报表中各项资金和资产周转速度的快慢而反映出来。如资金周转速度快，说明资金利用效果好，公司经营活动顺畅，结构合理，那么购买该公司股票将有利可图；反之，则说明公司经营效率低，缺乏活力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.5.2 财务分析中的比较分析法

财务分析中的比较分析法共有三种，分别是横向比较、纵向比较和标准比较。

1. 横向比较

横向比较是根据一个公司连续数期的财务报表，就其中的同一项目或同一比率进行数值的比较，以判断公司未来经营状况的发展变化趋势。这种比较既可以是同一项目绝对数值的比较，也可以是增长率的比较。

下面来看一下招商银行不同财务数据的横向比较信息。打开同花顺炒股软件，输入 600036，按回车键，然后按【F10】键，就可以看到最新动态信息，如图 3.11 所示。



图3.11 招商银行最新动态信息

在这里可以看到招商银行不同季度的基本每股收益、每股净资产、每股公积金、每股未分配利率、每股经营现金流、营业收入、净利润、净资产收益率等信息。

单击导航栏中的“财务概况”，可以看到主要财务指标的横向图表对比信息，如图 3.12 所示。



图3.12 主要财务指标的横向图表对比信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒：选择导航栏中的不同选项，可以看到上市公司不同的数据信息，投资者可以自己动手试一下。

2. 纵向比较

纵向比较是指将财务报表中各个具体项目数据与一个基本项目数据进行比较，计算出百分比，并就不同时期的数值进行比较，以判断某一具体项目与基本项目的关系、某一具体项目在表中的地位，以及这种地位增强或减弱的趋势。

3. 标准比较

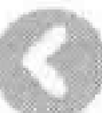
标准比较是将公司各个会计项目数据与一个设定的标准数据进行比较，以考察上市公司各项指标是否达到或超过社会平均经营水平。标准比较的关键是确定反映社会平均经营水平的标准数据。一般可通过大量经验统计得到，其中有些是国际或国内公认的既定标准。如国际公认的流动比率正常标准为 2:1，速动比率为 1:1，我国公认的资本利润率平均水平为 10%等。此外，还应将公司的有关数据指标与公司所在行业的平均值或最佳值进行比较，以判断公司的有关指标在同行业中处于何种水平。

3.5.3 财务分析注意事项

股票价值是未来各期股息收益的折现值，而股息又来自公司利润。因此，利润的增长变化就成为影响股票价值以及股票价格的最根本因素。一般来说，公司的盈利和股票价格的变动方向是一致的，即公司盈利增加就预示着股价上升，反之亦然。所以，投资者应了解公司盈利的多寡以及未来各期盈利的预测情况，如税前或税后利润总额，每股盈利额、盈利增加或减少情况等，以此作为投资决策的基本依据。

公司利润的分配包括缴税、提取公积金、公益金、分红派息等。投资者首先要了解可供分配利润量的大小，然后再了解各种分配比率，特别要了解股息支付的情况，如普通股利的分配量及每股股利量。因为股利，特别是预期未来股利是决定股票价格的根本因素。如果公司分配政策有利于股东，则会导致公司股价的上扬。

公司财务分析的基本依据就是财务报表。财务报表主要包括资产负债表、利润及利润分配表。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 炒股的技术分析

技术分析，是相对于基本面分析而言的，重在分析股价行情的历史走势，通过其历史行情走势来预测和判断股价的未来变动方向。在进行技术分析时，应坚持由远及近的原则，即从长期趋势研究着手，分析月 K 线图和周 K 线图，然后再分析较短的时间周期内的 K 线图，如日 K 线图、分钟 K 线图等。这样就做到明大势，并从市场细节动向中寻找有利的出入市时机。

本章主要内容:

- 炒股技术分析方法概述
- 单根 K 线和 K 线组合
- K 线分析要注意的事项
- 趋势分析技术
- 形态分析技术
- 指标分析技术



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.1 炒股技术分析方法概述

技术分析是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表形态、技术指标等为手段，对市场展开的包括归纳、排除、分析、确认、比较、决策、验证等在内的一系列的研究方法和手段。

技术分析的基本观点是：所有股票或其他金融产品的实际供需量及其背后起引导作用的各种因素，包括交易市场上每个投资者对未来的希望、担心、恐惧、猜测等，都集中反映在股票或其他金融产品的价格及交易量上，因而研究它们是最直接、最有效的。

炒股技术分析发展到今天，形成了多种技术分析门派，创造了多种独立的技术分析体系。主要的技术分析方法有四种，分别是 K 线分析技术、趋势分析技术、形态分析技术、指标分析技术。

1. K 线分析技术

K 线分析技术是以各种 K 线模式为分析主体，主要包括单 K 线模式和多 K 线模式，如十字星、大阳线、空方尖兵、红三兵等。

2. 趋势分析技术

趋势分析技术，又称为画线分析技术，是采用画线分析方法研究市场趋势变化，如趋势线、管道线、阻力线和压力线等。

3. 形态分析技术

形态分析技术是以股价的形态为分析主体，主要包括反转形态（双底、V 形底、头肩顶、M 顶）和各种持续形态（上升旗形、下降楔形、收敛三角形）。

4. 指标分析技术

指标分析技术是以各种线型指标为分析主体，技术指标种类繁多，有 200 多种，主要的技术指标有移动平均线、MACD、KDJ、BOLL 等。

分析技术本身一定要符合和适应股市规律并随着这些股票规律而变化发展。我们学习分析技术是为了应用，所有技术都要服务于实践，任何分析技术的学习都需要实战的验证与磨砺。在学习和应用分析技术过程中我们会发现，没有最好的技术，只有适用的技术。分析技术会因为个人的喜好或对某一方面的特殊理解而被赋予不同的意义。

提醒：在股市中，没有最好的分析技术，只有最强的实战个体，投资者要在实战中不断学习、总结，集百家之长，努力提高自己的炒股能力和水平，建立一套适合自己的获利分析模式。

4.2 K 线分析技术

K 线是股价历史走势的记录，将每日的 K 线按照时间顺序排列起来，就是一张 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线图。通过对 K 线图进行分析，可以辨别市场行情的多空能量变化，可以预测股市未来的发现方向。

K 线，又称为阴阳线或阴阳烛，是由股价的开盘价、收盘价、最低价和最高价组成。K 线是一条柱状的线条，由实体和影线组成。在实体上方的影线称为上影线；在实体下方的影线称为下影线。实体分为阳线和阴线，当收盘价高于开盘价时，实体部分一般是红色或空白，称为阳线；当收盘价低于开盘价时，实体部分一般是绿色或黑色，称为阴线，如图 4.1 所示。

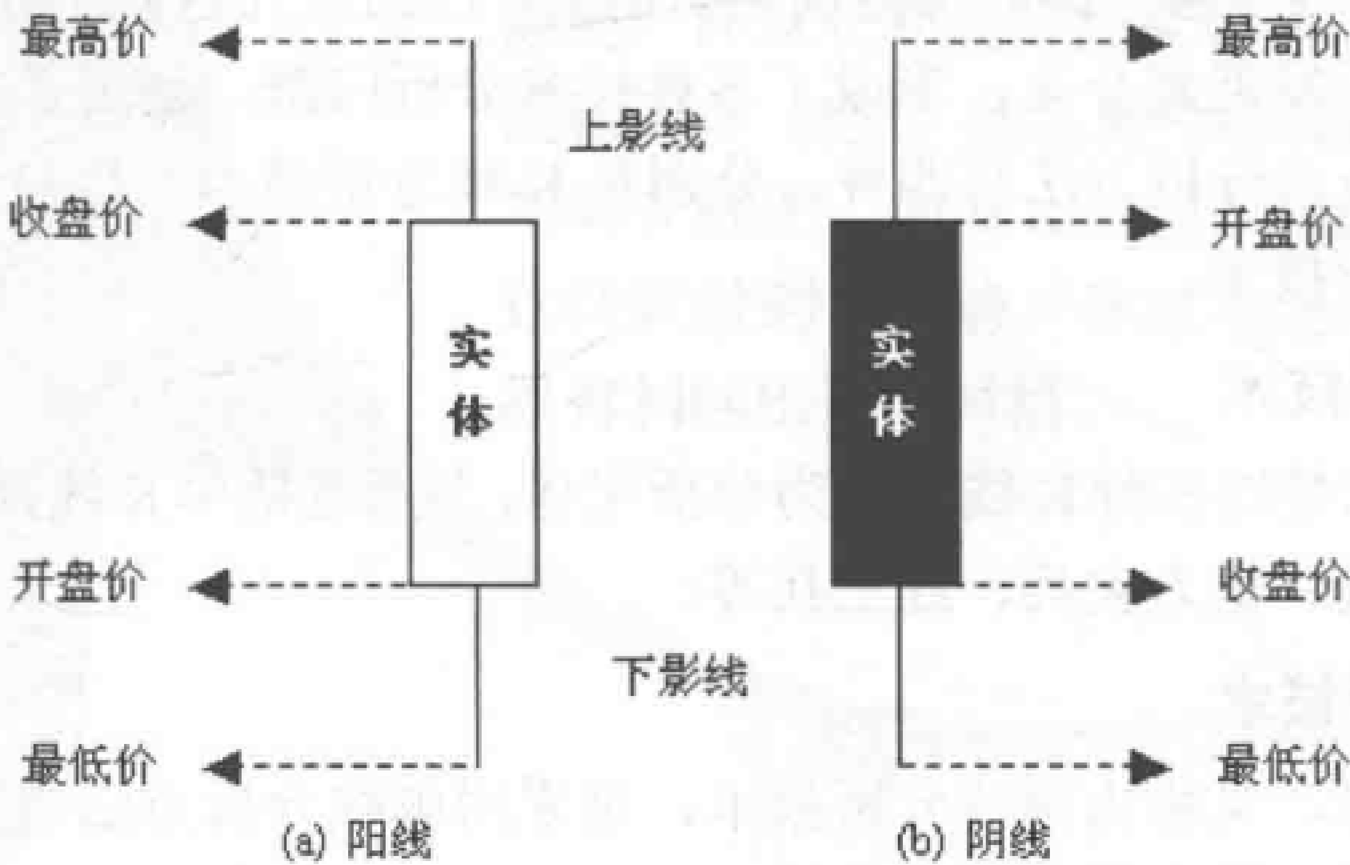


图4.1　K线图形及意义

利用 K 线，投资者可以对股市行情有一目了然的直接感受。K 线最大的优点是简单易懂，并且运用起来十分灵活；最大的特点在于忽略了股价在变化过程中的各种纷繁复杂的因素，而将其基本特征显示在投资者面前。

4.2.1　单根 K 线

一般来讲，可以通过单根 K 线判断出某一时段内的多（看涨）、空（看跌）情况。无数的 K 线组成一幅连续的 K 线分析图，但每根 K 线都有其自身的含义，如图 4.2 所示。

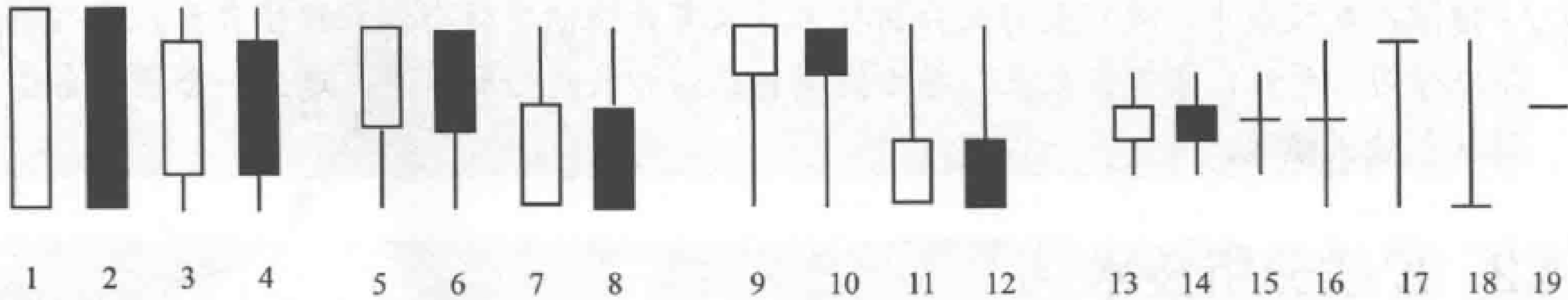


图4.2　单根K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 强势 K 线

强势 K 线共有四种，分别是光头光脚阳线、光头光脚阴线、大阳线和大阴线。注意这些强势 K 线出现在趋势的末端，则很可能盛极而衰。

（1）光头光脚阳线：意味着极端强势上涨，后市看多。

（2）光头光脚阴线：意味着极端强势下跌，后市看空。

（3）大阳线：意味着强势上涨，后市看多。

（4）大阴线：意味着强势下跌，后市看空。

2. 较强势 K 线

较强势 K 线共有四种，分别是光头阳线、光头阴线、光脚阳线和光脚阴线。注意这些较强势 K 线出现在趋势的末端，则已显示疲软之势。

（5）光头阳线：意味着较强势上涨，影线表示曾一度遭遇空方反击。

（6）光头阴线：意味着较强势下跌，影线表示曾一度遭遇多方反击。

（7）光脚阳线：意味着较强势上涨，影线表示遇到空方反击。

（8）光脚阴线：意味着较强势下跌，影线表示遇到多方反击。



提醒： 这四种 K 线都说明对方曾经反击过，尽管尚未成功，但需要注意，反击开始了。

3. 弱强势 K 线

弱强势 K 线从图形上来看是四种，其实是两种，（9）和（10）是一种，（11）和（12）是一种。如果弱强势 K 线出现在趋势的末端，往往有变局的意味。

（9）和（10）如果出现在连续上涨的顶部，则称为上吊线，表示曾遇到过剧烈反击，后市有变；如果出现在连续下跌的底部，则称为锤子线，表示曾遇到过剧烈反击，后市有变。

（11）和（12）如果出现在连续上涨的顶部，则称为射击之星或流星线，意味着摸高受阻，后市有变；如果出现在连续下跌的底部，则称为倒锤子线，意味着曾经大涨，后市有变。



提醒： 弱强势 K 线都有较长的影线，出现在连续运动后，说明对手曾剧烈反击过，后市有变。

4. 无势 K 线

无势 K 线表示趋势僵持不下，但如果出现在趋势的末端，比前面的大阴阳线，更有变局之意。

（13）、（14）和（15）分别表示小阳线、小阴线、十字星线，当它们出现时，一般不能确定后市运动方向。但在连续上涨后出现，说明上涨趋势停顿，后市有变；在连续下跌后出现，说明下跌趋势停顿，后市有变。

（16）长十字线，又称为长十字星线，其意义与十字星线一样，但疲软的性质和僵持的意义更强烈。

（17）如果出现在连续上涨的顶部，称为风筝线，这表明曾遇到过剧烈反击，后市有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变；如果出现在连续下跌的底部，则称之为多胜线，这表明曾遇到过剧烈反击，后市有变。

（18）如果出现在连续上涨的顶部，称之为灵位线，这表明摸高受阻，后市有变；如果出现在连续下跌的底部，则称之为空胜线，这表明曾遇到过剧烈反击，后市有变。



提醒：前面这6种无势K线，说明多、空双方僵持不下，失去了方向感，但在连续上涨、下跌趋势的末端，则往往意味着情况不妙。

（19）一字线，说明开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位，出现在股市中的涨跌停板处。

总体来说，阳线实体越长，越有利于价格上涨，阴线实体越长，越有利于价格下跌；但连续强势上涨后，谨防盛极而衰；连续强势下跌之后，可能否极泰来。如果影线相对实例来说非常小，则可以忽略不计，即等同于没有；如果影线很长，则说明多、空双方争斗非常剧烈，后市不确定。十字星的出现往往是过渡信号，而不是反转信号，它意味着市场暂时失去了方向感，投资者可以继续观察几个交易日。

5. 大阳线的应用

大阳线在K线家族中是相当重要的，只要弄明白大阳线，那么就弄明白了K线的一半窍门。所以只要弄清楚大阳线在不同场合担任的角色和市场意义，投资者就可以正确把握大势，做好股票投资。

大阳线可以出现在任何情况下，阳线实体较长，可略带上下影线，如图4.3所示。

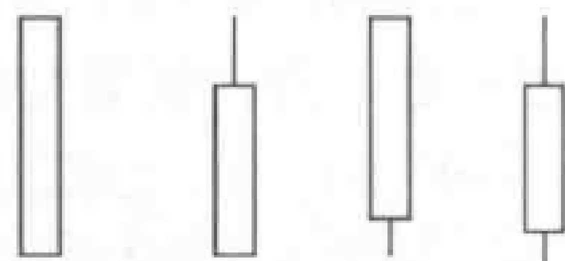


图4.3　大阳线

大阳线表示买盘相当强劲，后市看涨，但在不同位置应区别对待。在低价区，突然出现大阳线，应该逢低买进。图4.4所示为中国联通（600050）的日K线图，该股股价从13.50元一直下跌到3.95元，然后开始震荡上升，即低点一次比一次高，这时出现大阳线可以逢低买进。



图4.4　中国联通（600050）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在相对低位长期盘整之后出现大阳线，可放心大胆买进。图 4.5 所示为歌华有线（600037）的日 K 线图，该股在上涨过程中，多次利用大阳线突破前期整理平台，然后开始新一轮的上涨。

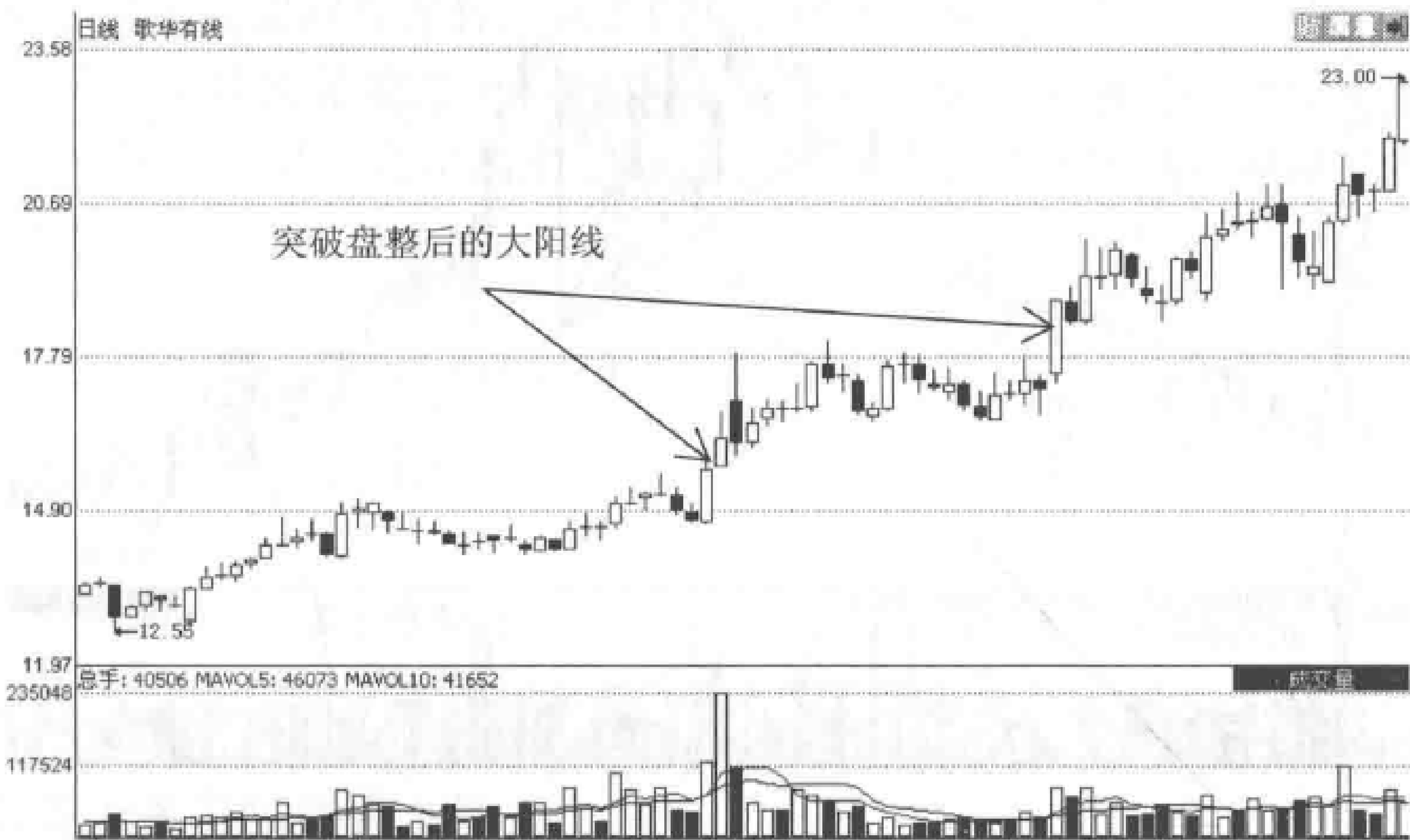


图4.5 歌华有线（600037）的日K线图

股价经过连续拉升后，又拉大阳线，应谨慎对待，应以持币或持筹观望为主。图 4.6 所示为中金黄金（600489）的日 K 线图，该股股价从 17 元左右经过多次拉升涨到 100 多元，这时又拉出大阳线，持筹者可耐心持筹，等待卖出信号，而持币者决不能手痒，否则很可能被套在高位上。

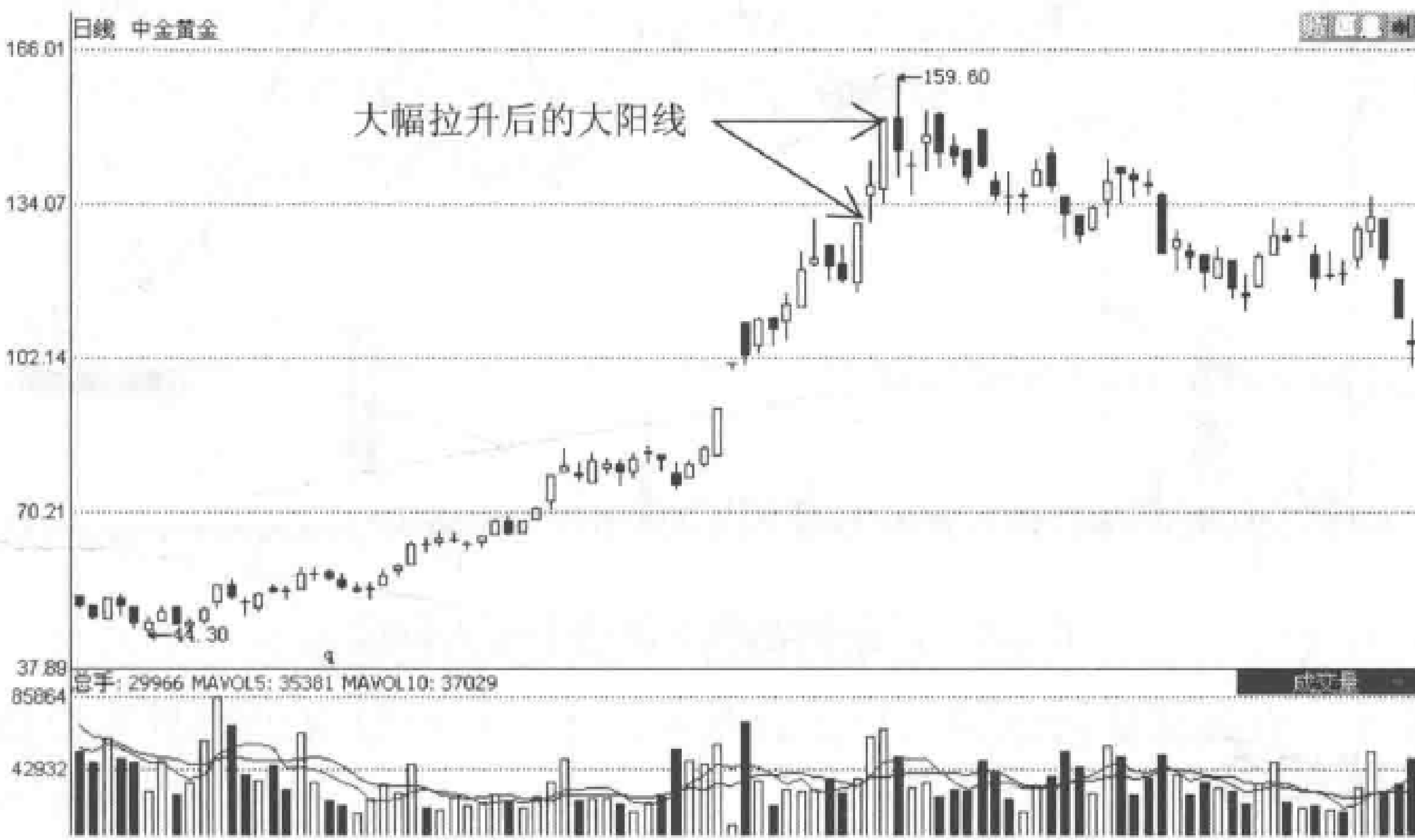


图4.6 中金黄金（600489）的日K线图

高价区出现大阳线时应警惕，最好持币观望，不要去操作，这样很容易被深套。图 4.7 所示为中国联通（600050）的日 K 线图，该股股价从 2 元左右经过不到两年时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间多次拉升，已上涨到 12 元左右，然后在高位震荡盘整，不断出现大阳线和大阴线，这时最好清仓出局，在一旁静观主力表现。



图4.7 中国联通（600050）的日K线图

在下跌初期和下跌途中的大阳线，最好也不要参与，如图 4.8 所示。

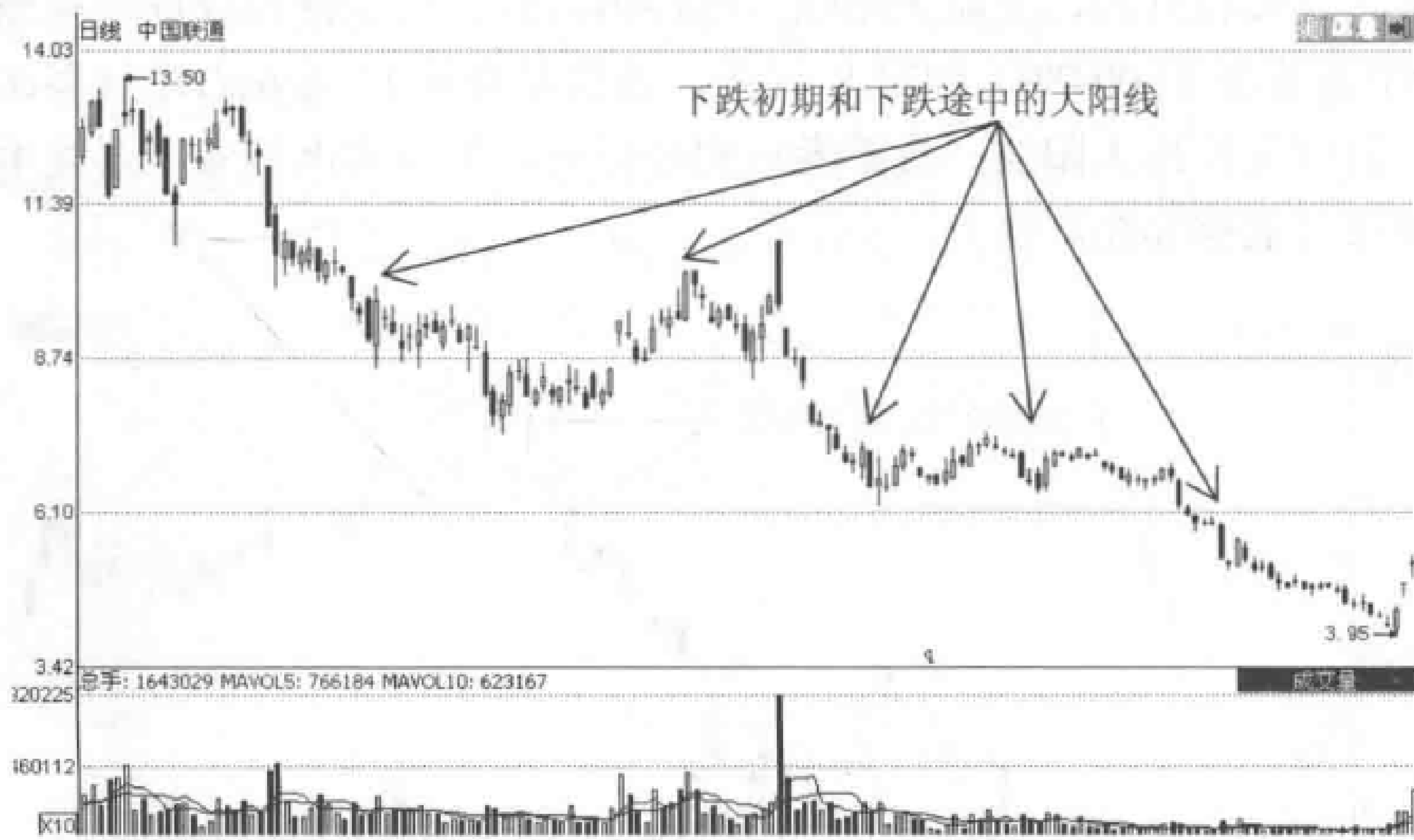


图4.8 下跌初期和下跌途中的大阳线

4.2.2 K 线组合

下面讲解常见的重要 K 线组合的形状、特征及技术含义。

1. 早晨十字星和早晨之星

早晨十字星，又称为希望十字星，出现在下跌趋势中，是由 3 根 K 线组成，第 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根 K 线是阴线，第 2 根 K 线是十字星，第 3 根 K 线是阳线，并且第 3 根 K 线实体深入第 1 根 K 线字体之内。早晨十字星的标准图形如图 4.9 所示。

早晨十字星的技术含义是：股价经过大幅回落后，做空能量已大量释放，股价无力再创新低，呈现见底回升态势，这是较明显的大市转向信号。

早晨之星，又称为希望之星，和早晨十字星相似，区别是：早晨十字星的第 2 根 K 线是十字线，而早晨之星的第 2 根 K 线是小阳线或小阴线，早晨之星的标准图形如图 4.10 所示。

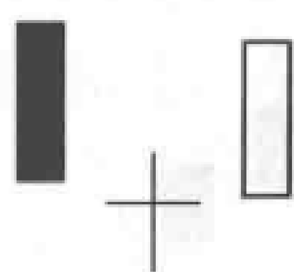


图4.9 早晨十字星图

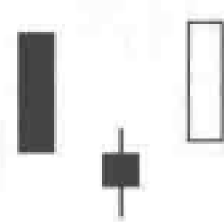


图4.10 早晨之星

提醒：早晨之星也是一种见底回升信号，但其信号不如早晨十字星强。

2. 黄昏十字星和黄昏之星

黄昏十字星的特征是：股价经过一段时间的上涨后，出现向上跳空开盘，开盘价与收盘价相同或非常接近，并且留有上下影线，形成一颗“十字星”，接着第 2 天跳空拉出一根下跌的阴线。黄昏十字星的标准图形如图 4.11 所示。

黄昏十字星的出现，表示股价已经见顶或离顶部不远，股价将由强转弱，一轮下跌趋势将不可避免。投资者见此 K 线图，离场出局为妙。

黄昏之星，出现在上升趋势中，是由 3 根 K 线组成，第 1 根 K 线是一根实体较长的阳线；第 2 根 K 线是实体较短的阳线或阴线，如果是阴线，则其下跌力度要强于阳线；第 3 根 K 线是一根实体较长的阴线，并深入第 1 根 K 线实体之内。黄昏之星的标准图形如图 4.12 所示。

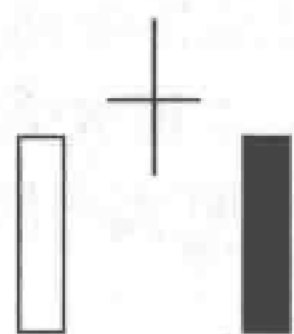


图4.11 黄昏十字星

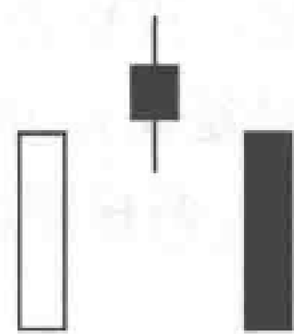


图4.12 黄昏之星

黄昏之星是股价见顶回落的信号，预测股价下跌可靠性较高，有人统计有 80%以上。所以投资者见到此 K 线组合，不宜再继续买进，应考虑及时减仓，并随时做好止损离场的准备。

3. 红三兵和黑三兵

红三兵的特征是：在上涨趋势中出现 3 根连续创新高的小阳线。注意，当 3 根小阳线收于最高或接近最高点时，称为“3 个白色武士”，其作用要强于普通的红三兵，投资者应高度重视。红三兵的图形如图 4.13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



红三兵是推动股价上涨的信号。一般来说，在股价见底回升或横盘后出现红三兵，表明多方正在积蓄力量，准备发力上攻。如果在红三兵后，股价上冲时成交量能同步放大，说明已有主力加入，后面继续上涨的可能性极大。投资者见此 K 线组合，应大胆买进，从而轻松、快速地获利做赢家。

黑三兵的特征是：连续出现 3 根小阴线，其中最低价一根比一根低。因为这 3 根小阴线像 3 个穿着黑色服装卫兵在列队，故名为“黑三兵”。黑三兵的图形如图 4.14 所示。

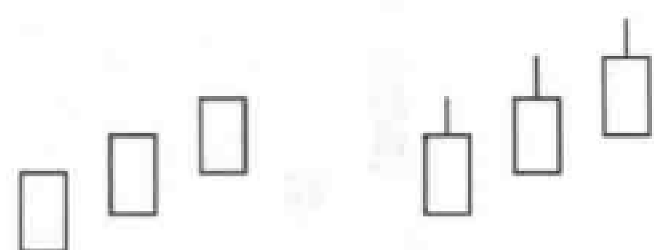


图4.13　红三兵

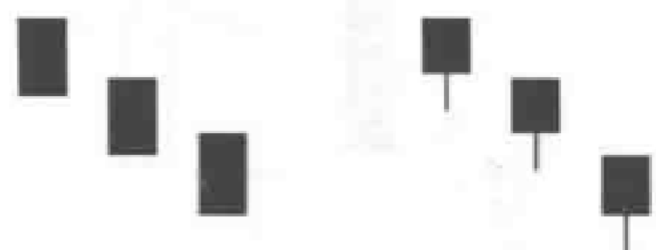


图4.14　黑三兵

黑三兵在上升行情中出现，特别是在股价有了较大升幅之后出现，暗示着行情即将转为下跌趋势；黑三兵如果在下跌行情后期出现，特别是股价已有一段较大的跌幅或连续急跌后出现，暗示控底行情短期内即将结束，并可能转为下一轮升势。所以投资者见到此 K 线组合，可根据其所在位置，决定投资策略，即在上升行情中出现，要适量做空；在下跌行情中出现，要适量做多。

4. 多方尖兵和两红夹一黑

多方尖兵的特征是：股价在上升过程中遇到空方打击，出现了一根上影线，股价随之回落整理，但多方很快又发动了一次攻势，股价穿越了前面的上影线。多方尖兵的图形如图 4.15 所示。

多方尖兵的技术意义是：多方在发动大规模攻击前曾做过一次试探性的进攻，在 K 线上留下一根较长的上影线。有人把它比喻成深入空方腹地的尖兵。多方尖兵的出现，表示股价会继续上涨，投资者见此 K 线组合，要跟着做多，这样会有不错的获利机会。

两红夹一黑的特征是：左右两边是阳线，中间是阴线，3 根 K 线的中轴基本上是处在同一水平位置上，两根阳线的实体一般比阴线实体长。两红夹一黑的图形如图 4.16 所示。

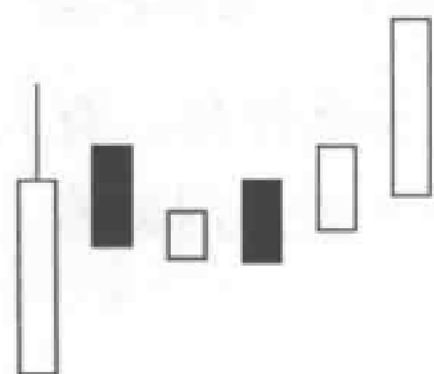


图4.15　多方尖兵

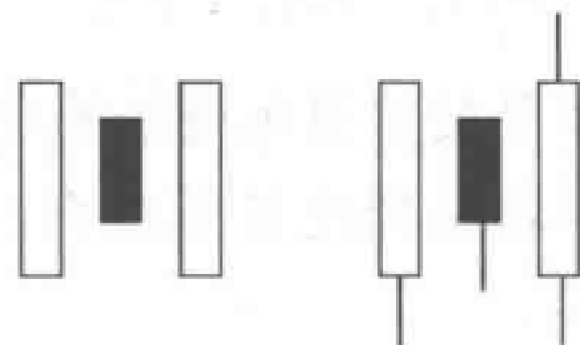


图4.16　两红夹一黑

如果两红夹一黑出现在下跌趋势中，则暗示股价会暂时止跌，或有可能见底回行；在上涨趋势中，特别是在上升初期，表示股价经过短暂的休整，还会继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 空方尖兵和两黑夹一红

空方尖兵的特征是：股价在下跌过程中遇到多方反抗，出现了一根下影线，股价随之反弹，但空方很快又发动了一次攻势，股价穿越了前面的下影线。空方尖兵的图形如图 4.17 所示。

空方尖兵的技术含义是：空方在杀跌前曾做过一次试探性进攻，在 K 线上留下了一根较长的下影线，有人把它视作深入多方阵地的尖兵，这就是空方尖兵的由来。空方尖兵的出现，表示股价还会继续下跌。投资者见到此 K 线组合，要及时做空，以减少股价继续下行带来的风险。

两黑夹一红的特征是：左右两边是阴线，中间是阳线，两根阴线的实体一般要比阳线实体长。两黑夹一红的图形如图 4.18 所示。

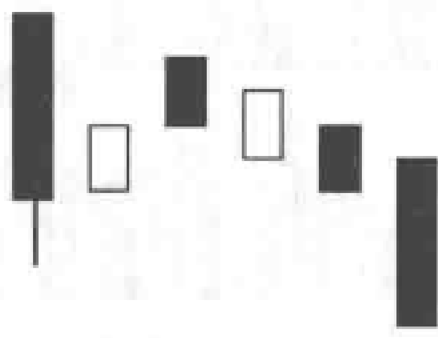


图4.17　空方尖兵

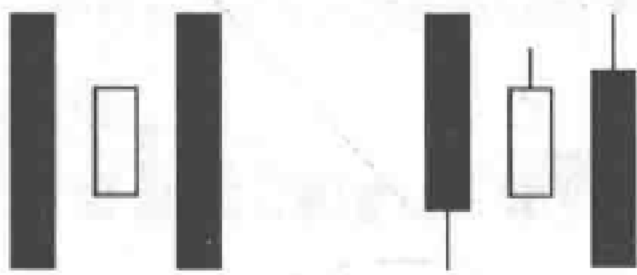


图4.18　两黑夹一红

在下跌行情中，尤其是在下跌的初期，出现两黑夹一红 K 线组合，表明股价经过短暂整理后，还会继续下跌。在上涨行情中，出现两黑夹一红 K 线组合，表明股价升势已尽，很有可能见顶回落。投资者无论是在升势或下跌趋势中见此 K 线组合，都要保持高度警惕，做好减仓或清仓离场准备。

6. 早晨之星的应用

下面以早晨之星为例，来讲解 K 线组合在应用时需要注意的事项。

股价经过大幅下跌后，出现早晨之星 K 线组合，表明市场已出现见底信号，可以利用少量资金博反弹，如图 4.19 所示。



图4.19　民生银行（600016）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果股价已处于明显的上升趋势中，并且升幅不大，在短期回调过程中出现了早晨之星 K 线组合，投资者可以大胆买进，如图 4.20 所示。

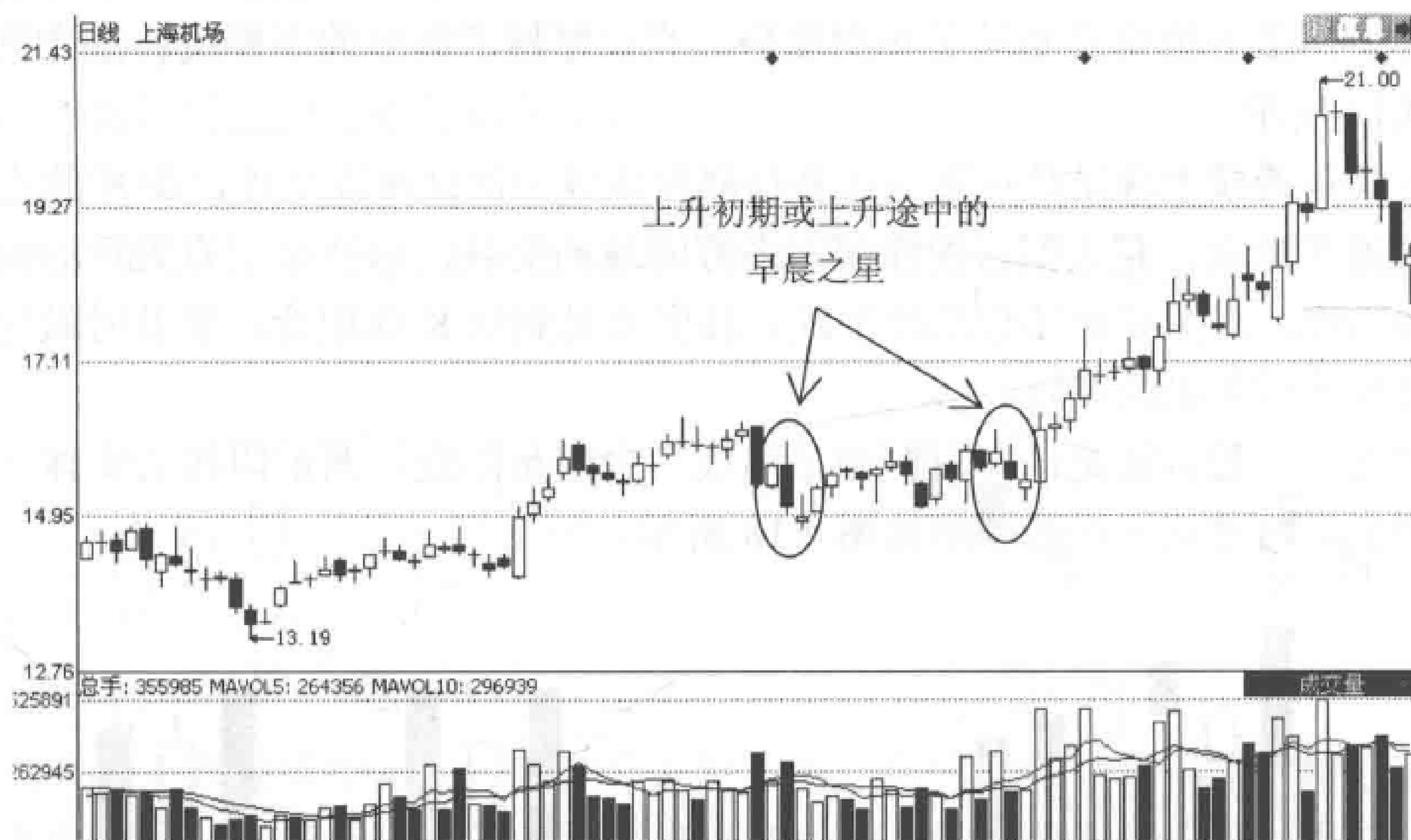


图4.20 上海机场（600009）的日K线图

股价已经过大幅上涨，然后在高位震荡，在震荡过程中出现早晨之星 K 线组合，投资者一定要小心是主力在诱多，如果不小心很可能被套在高位上，如图 4.21 所示。

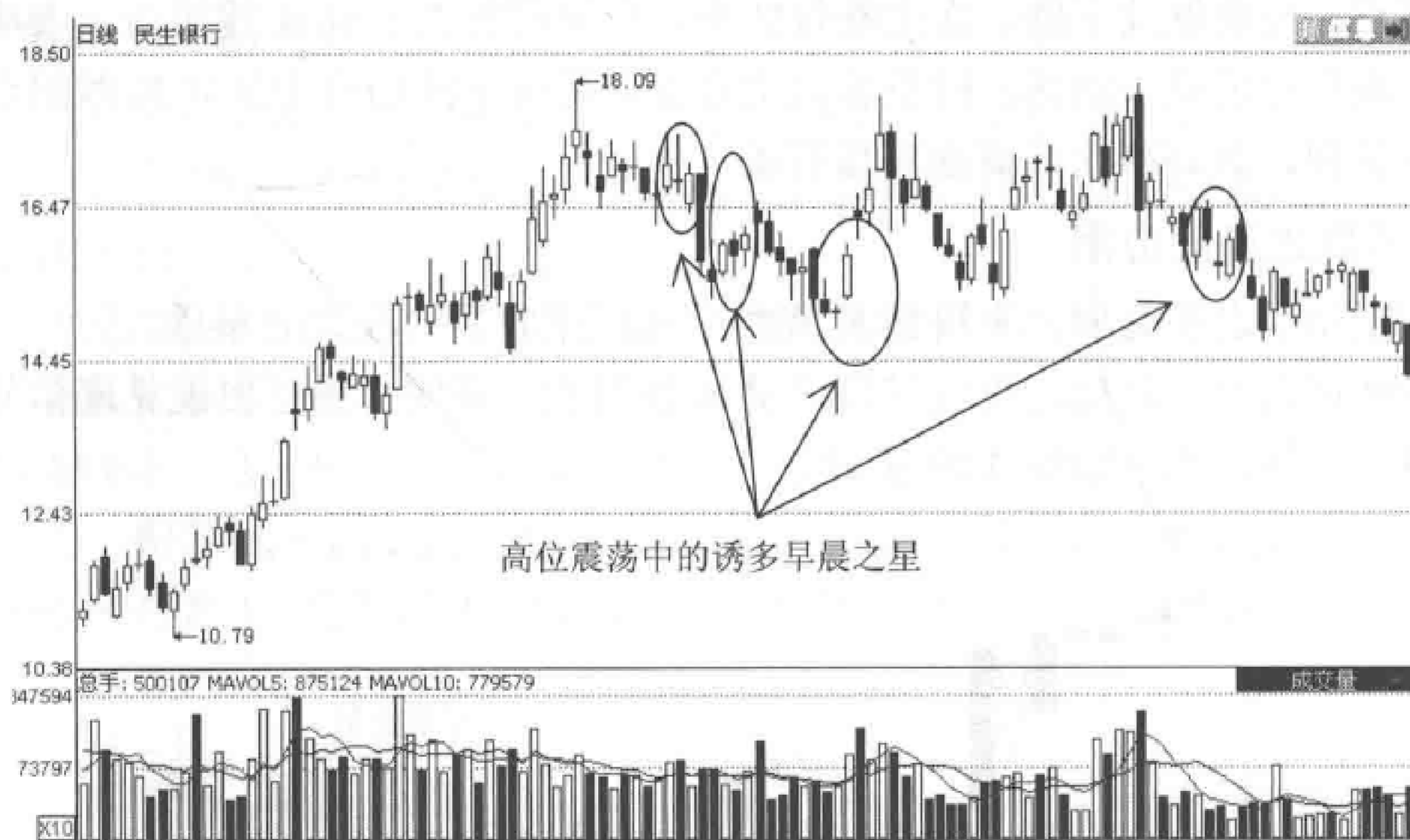


图4.21 民生银行（600016）的日K线图

在下跌初期和下跌途中，如果出现早晨之星，投资者一定不要去抢反弹，这很可能是主力诱多之计，一不小心就会被套，如图 4.22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图4.22　上证指数日K线图

4.2.3　K 线分析要注意的事项

初学 K 线，不能只看表面现象，K 线在不同的位置，不同的时间，所表达的信息是不同的。根据笔者多年的实例经验，总结出在运用 K 线时要注意的事项，具体如下：

（1）市场中没有百发百中的方法，利用 K 线分析股市也仅仅是经验性的方法，不能迷信。

（2）分析 K 线必须结合关键位置上的表现，即要看股价在支撑位、压力位、成交密集区、有意义的整数区、绝对高位、相对高位、绝对低位、相对低位等关键位置的表现形式。

（3）K 线分析方法必须与其他方法相结合，用其他分析方法已经做出了买卖决策后，再用 K 线或 K 线组合选择具体的出入市时机。

（4）注意对关键 K 线的分析，即对大阳线、大阴线及重要的 K 线组合的分析，另外还要关注重要 K 线的成交量。

（5）分析 K 线，要看一系列 K 线的重心走向，也就是 K 线均价的走向。

（6）根据自己的实例经验，加深认识并理解 K 线和 K 线组合的内在和外在的意义，并在此基础上不断修改、创造和完善一些 K 线组合，做到“举一反三，触类旁通”。

4.3　趋势分析技术

股市中，要想成为赢家，就要把趋势当成朋友，永远顺着趋势交易，决不可逆势而动。所以，我们一定要弄明白到底什么是趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势是指股市何去何从的方向，更确切地说，趋是指未来股价运动的方向，势是指未来股价在运动方向上的力量。

趋势具有三种方向，分别是上升、下降和横向盘整。很多投资者习惯地认为股市只有两种趋势方向，要么上升，要么下降。但实际上，还有一种横向盘整，据统计至少有三分之一的时间，股价是处于横向盘整之中，对于这一点投资者一定要注意。

趋势不仅具有三种方向，而且还有三种类型，分别是主要趋势（通常运行时间在一年以上）、次要趋势（通常运动时间为 3 周到 3 个月之间）和短暂趋势（一般运行时间在 3 周之内）。

4.3.1 趋势线

在股市中有一种形象的说法，叫作一把直尺闯天下。意思是说只要有一把直尺就能画出趋势线，就能看清股价运行的趋势，从而做到在上升趋势中看多、做多，在下降趋势中看空、做空。这样就可以在股市中把握住一些大的机会，少犯一些原则性的错误，从而成为股市中的赢家。

趋势线的绘制方法很简单，在上升趋势中，将两个明显的反转低点连成一条直线，就可以得到上升趋势线，上升趋势线起支撑作用；在下降趋势中，将两个明显的反转高点连成一条直线，就可以得到下降趋势线，下降趋势线起阻力作用。

图 4.23 所示为华能国际（600011）的日 K 线图，该股股价探明底部后，开始震荡上升，利用震荡上升中的 A 和 B 两个低点，绘制上升趋势线。



图4.23 华能国际的日K线图

股价在震荡上升过程中，在 C 处回调受到上升趋势线的支撑，所以在 C 处，可以逢低加仓。

按“→”键，向右移动华能国际的日 K 线图，如图 4.24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图4.24 向右移动日K线图

在 D、E 和 F 处，股价受到上升趋势线的支撑而止跌加升，所以这三处都是不错的加仓点。

在这里要说明一下，在 D 处，股价在盘中多次击破上升趋势线，但到收盘时又收到支撑线之上，并且支撑有效。

提醒：上升趋势线被有效突破的条件有三条：第一条是：出现在上涨趋势中；第二条是：股票的收盘价与上升趋势线破位处的下跌差幅至少为 3%；第三条是：股价在上升趋势线下方收盘的时间为 3 天以上。上升趋势线被有效突破后，该上升趋势线对股价就失去支撑作用，并且该上升趋势线由支撑作用转变成压制作用，即压制股价再度上升。上升趋势线被有效突破，对多方是非常不利的，所以投资者要及时止损出局，从而远离危险。

按“→”键，向右移动华能国际的日 K 线图，如图 4.25 所示。

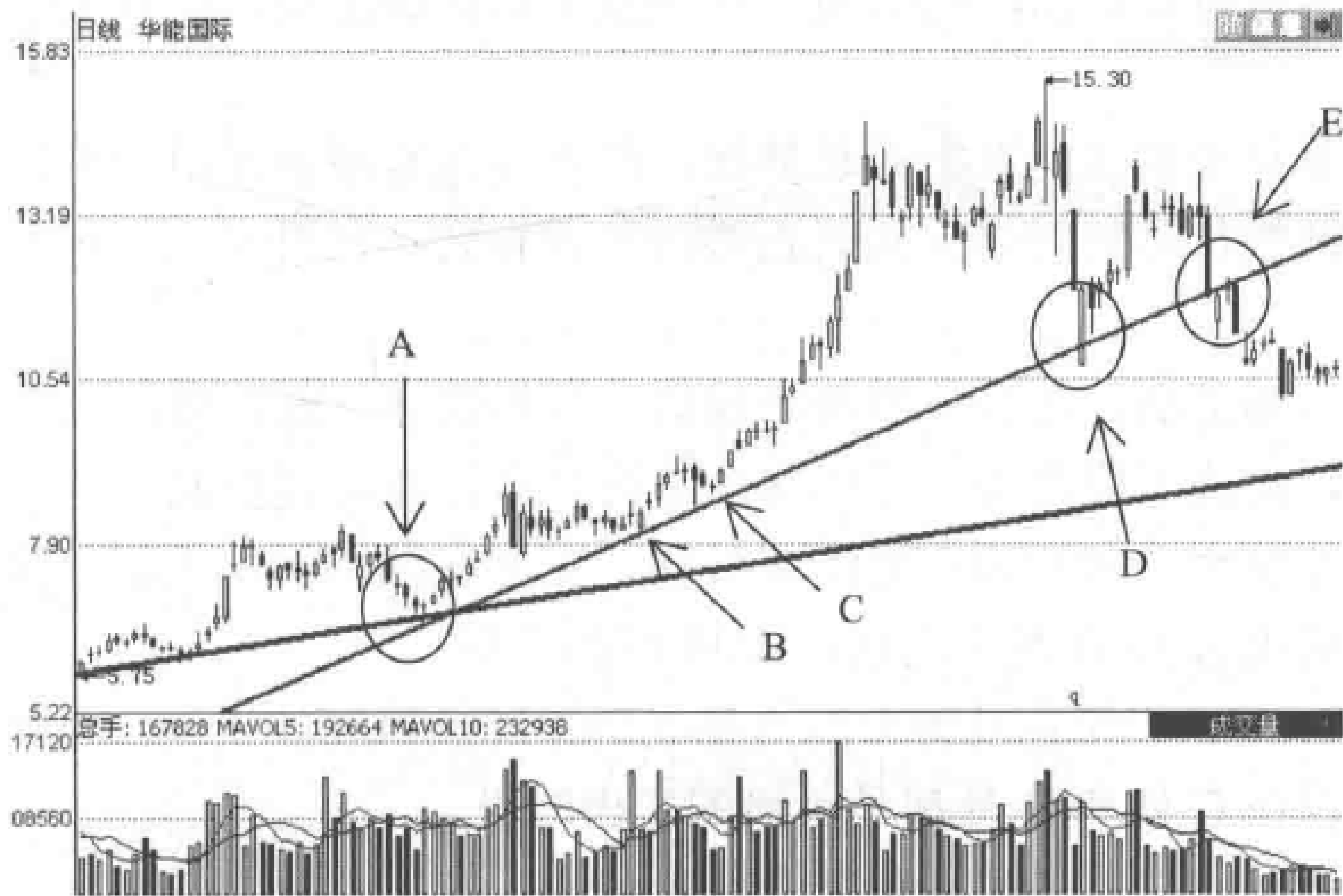


图4.25 华能国际的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 A 处，股价又受到上升趋势线的支撑，在这里可以加仓。然后股价又开始震荡上升，为了更好地利用上升趋势线，这里就要绘制快速上升趋势，即利用 A 和 B 两个低点绘制快速上升趋势线。

在 C 处，股价受到快速上升趋势线的支撑，所以是不错的加仓点。

在 D 处，股价经过快速下跌，然后在 D 处受到快速上升趋势线的支撑，所以 D 处也是不错的加仓点。

在 E 处，股价突破了快速上升趋势线，但还在慢速上升趋势线上方，所以中长期投资者可以耐心持股再观察一下行情的发展，如果获利丰厚也可以减仓。

按“→”键，向右移动华能国际的日 K 线图，如图 4.26 所示。



图4.26　向右移动日K线图

通过其后走势可以看出，在 A 处，短线投资者应该出场，在 B 处，中长期投资者应该出局。

当然在这里只绘制了两条上升趋势线，投资者在实战操作中，可以多绘制上升趋势线，然后根据股价其后走势来判断趋势线是否有效，如果无效，则可以删除，如果有效则要保留。

股价经过大幅上涨，在高位震荡出局后，开始快速下跌，然后反弹，但反弹高点一次比一次低，形成下降趋势。连续两个关键高点，就可以绘制一条下降趋势线。图 4.27 所示为南方航空（600029）的日 K 线图，主力在顶部卖出大部分筹码后，开始进入下降趋势，利用 A 和 B 两个高点，绘制下降趋势线。

在 C 处和 D 处，股价在反弹中高点都受到下降趋势线的压制，即股价没有突破下降趋势线，所以在 C 处和 D 处都是不错的卖出时机。

按“→”键，向右移动南方航空的日 K 线图，如图 4.28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



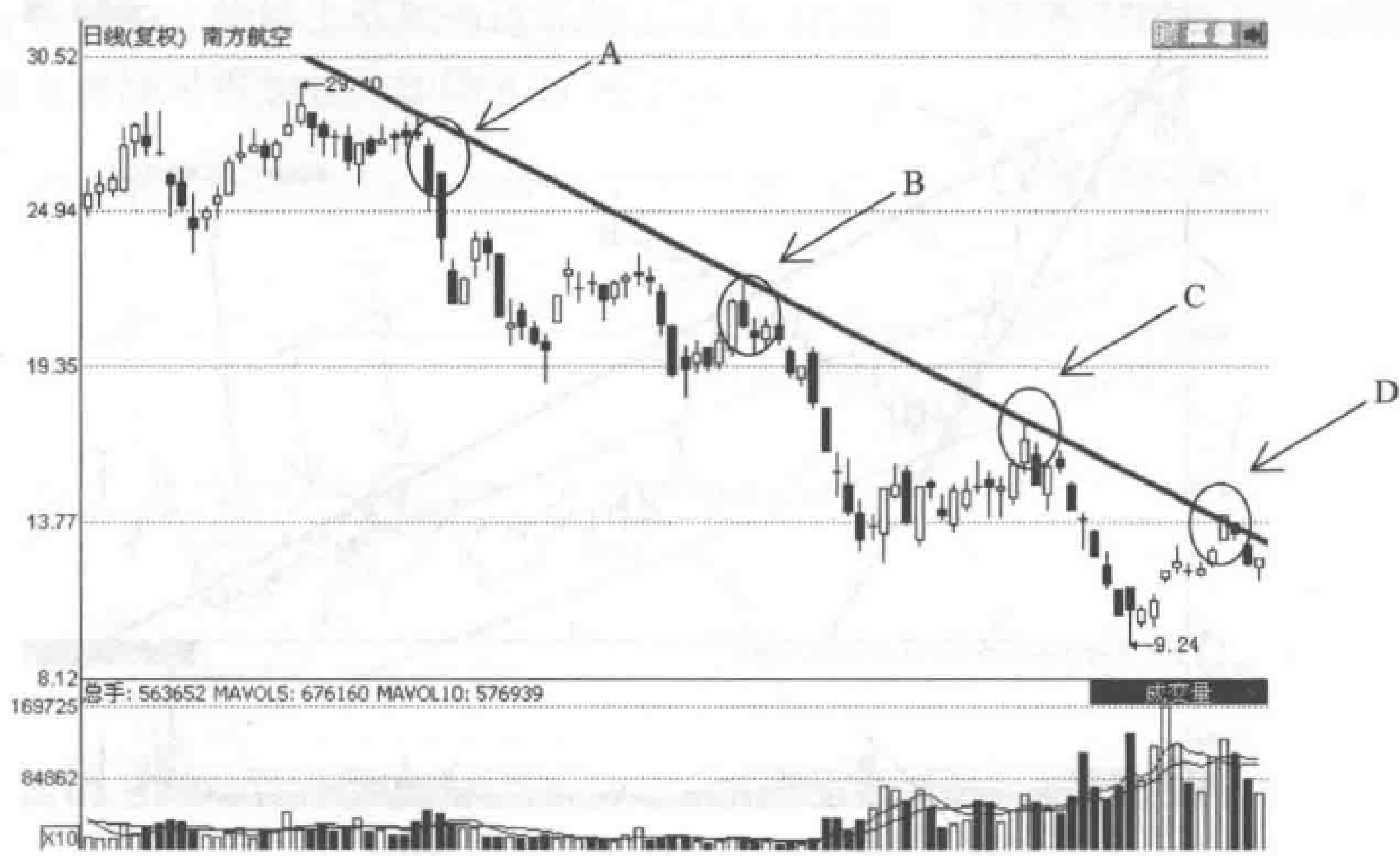


图4.27　南方航空（600029）的日K线图

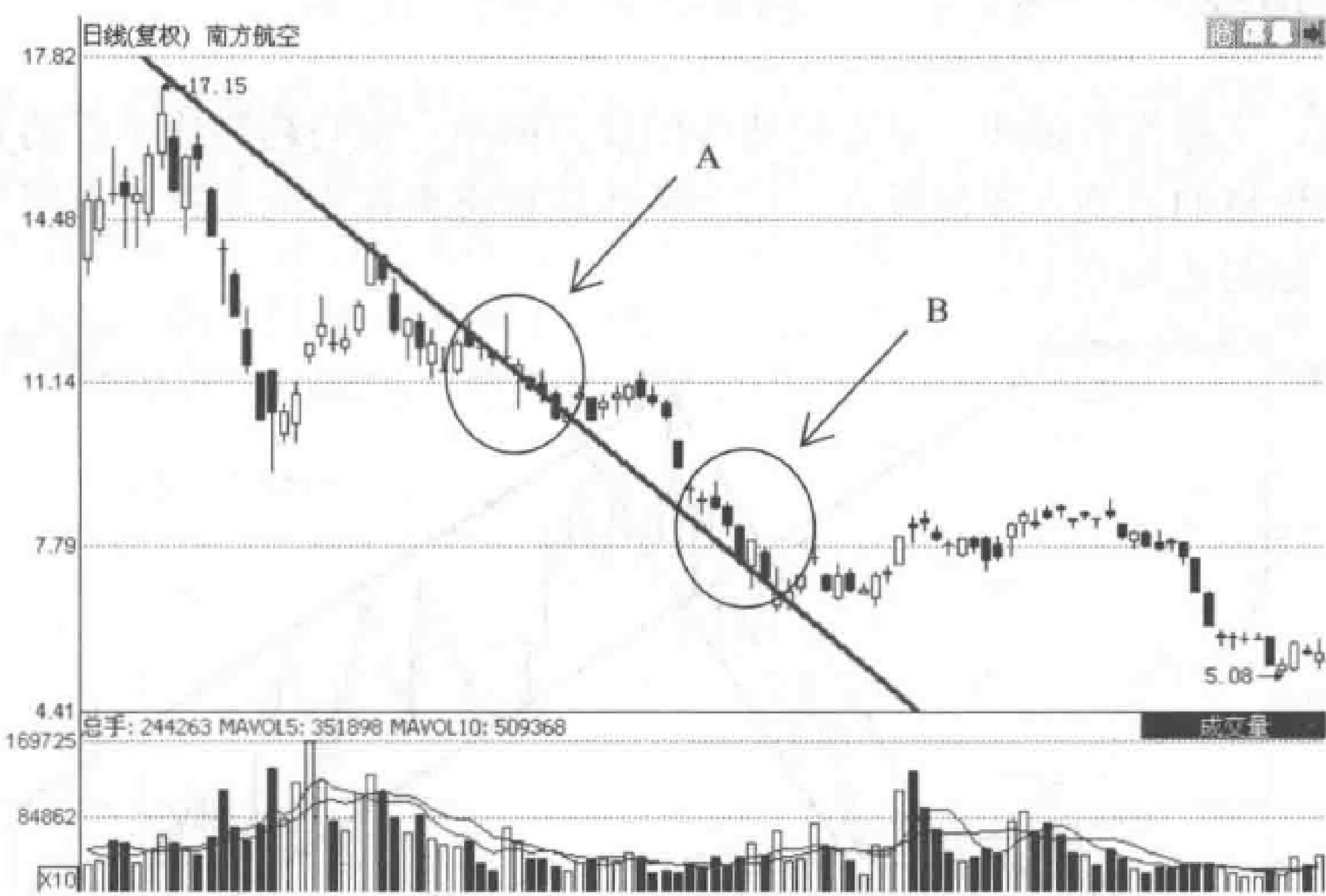


图4.28　向右移动南方航空的日K线图

在 A 处，股价沿着下降趋势线下跌，最后股价突破了下降趋势线，表明该趋势线已对股价没有压制作用，反而变成支撑作用，在 B 处，股价下跌到趋势线时就受到了支撑，这就是趋势线由压力线变为支撑线。

下面再来绘制新的下降趋势线，即利用 A 处和 B 处的高点绘制，如图 4.29 所示。

在 C 处和 D 处，股价都受到新的下降趋势线的压制，而在 E 处，股价突破了新的下降趋势线，从而开始新的上涨周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



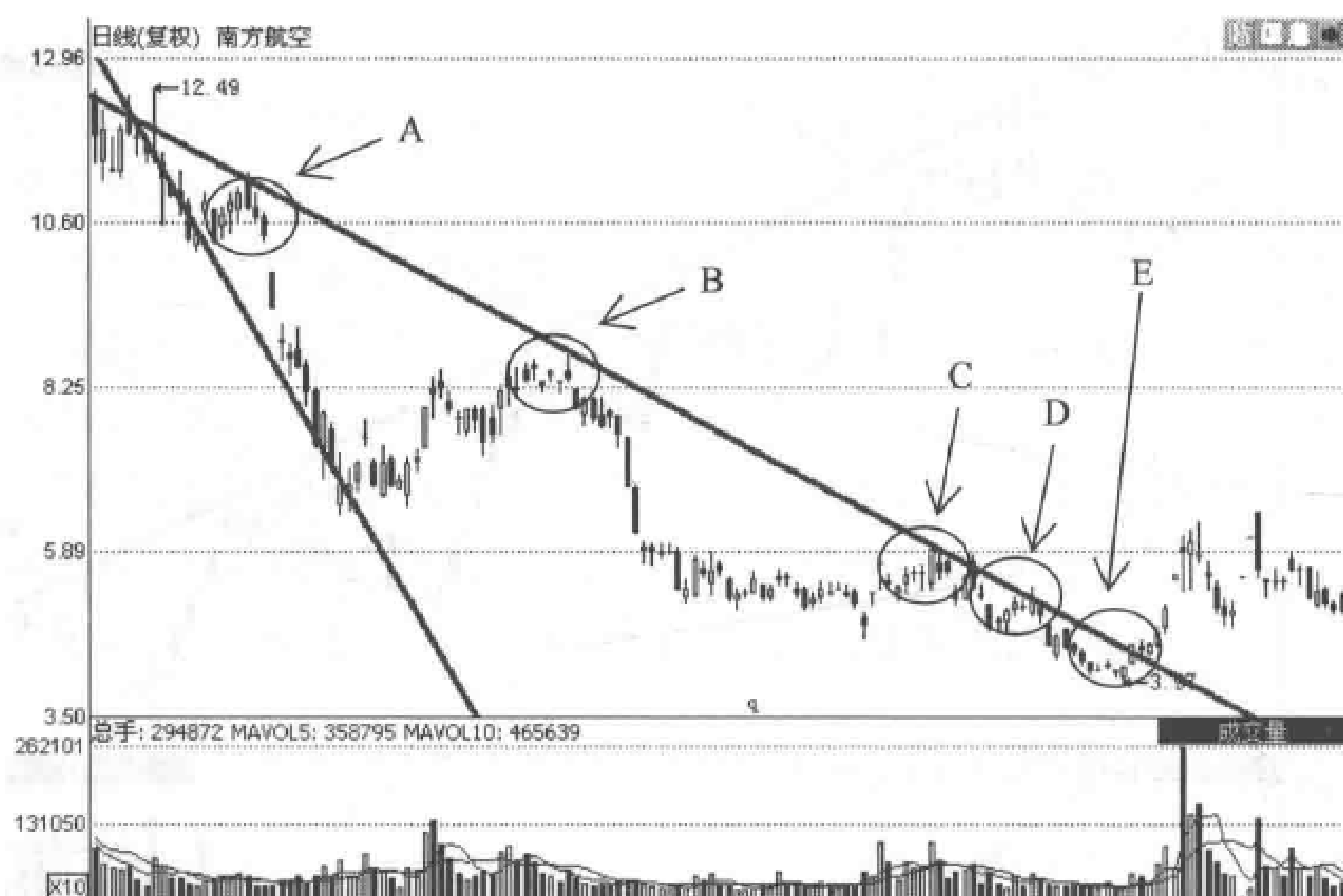


图4.29　绘制新的下降趋势线

4.3.2　通道线

通道线，又称为管道线，是在趋势线的反方向画一根与趋势线平行的直线，该直线穿越近期价格的最高点或最低点。这两条线将价格夹在中间运行，有明显的管道或通道形状，如图 4.30 所示。

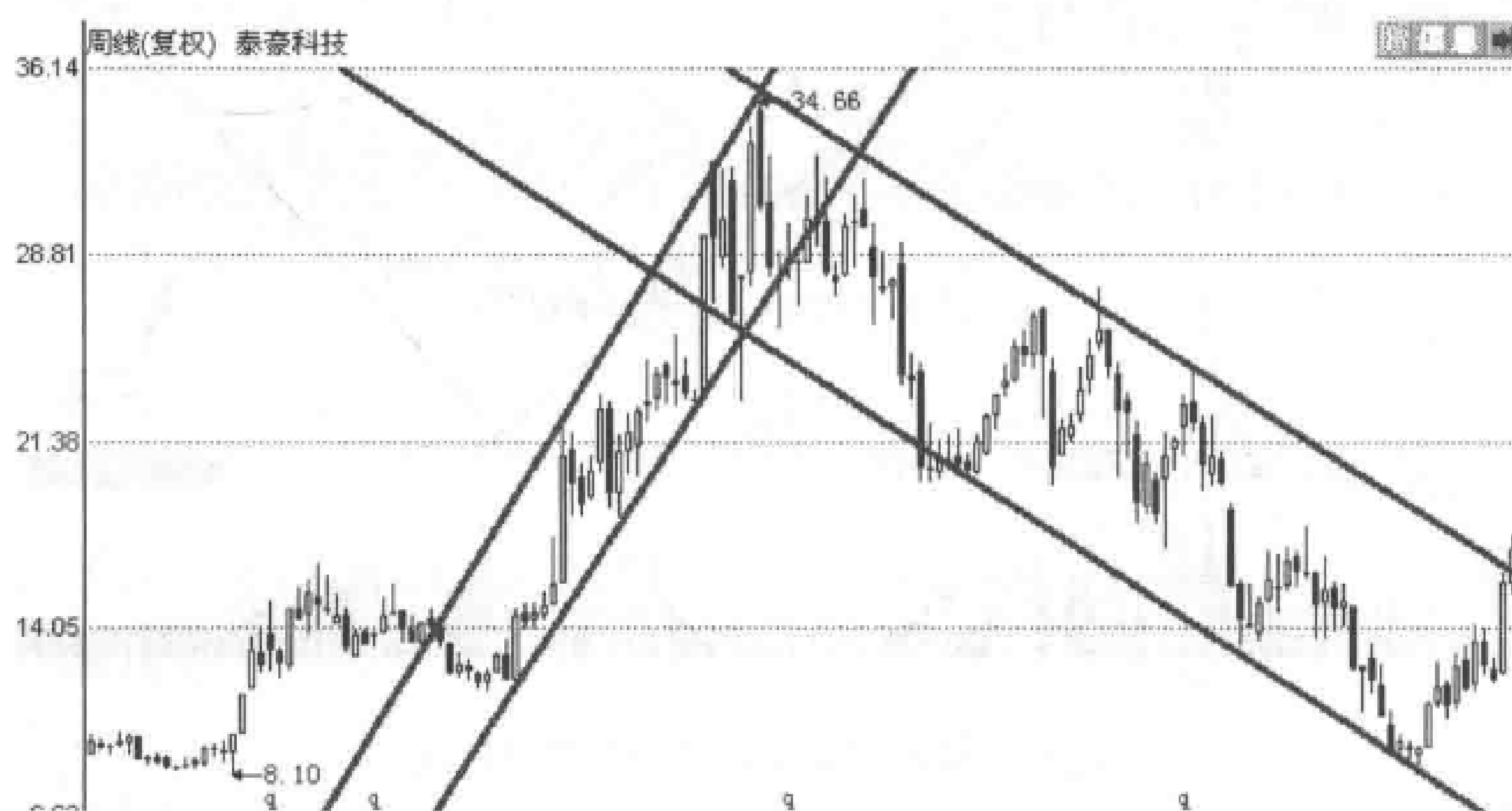


图4.30　通道线

通道的主要作用是限制价格的变动范围，让它不能变得太离谱。通道一旦得到确认，那么价格将在这个通道里变动。如果通道线一旦被价格有效突破，往往意味着趋势将有一个较大的变化。当通道线被价格突破后，趋势上升的速度或下降的速度会加快，会出现新的价格高点或低点，这样原有的趋势线就会失去作用，要重新依据价格新高或新低画趋势线和管道线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在上升趋势中，价格上涨到通道线的上边压力线时，可以减仓，然后等回调到通道线的下边支撑线时再加仓，如图 4.31 所示。



图4.31　中信证券（600030）的日K线图

其中 A、B 和 C 处都是较好的加仓点，而 D、E、F 处都是较高的减仓点。通道线被价格突破后，往往不会发生价格反抽现象，即通道线不起到支持回抽运动的作用。当价格突破通道线后，要么一飞冲天，要么会迅速跌回趋势通道中，而不会在通道线附近做任何停留。图 4.31 中的 E 和 F 点都是突破通道线后，迅速跌回趋势通道中。图 4.32 所示为招商银行（600036）的日 K 线图，其股价突破通道线后一飞冲天。

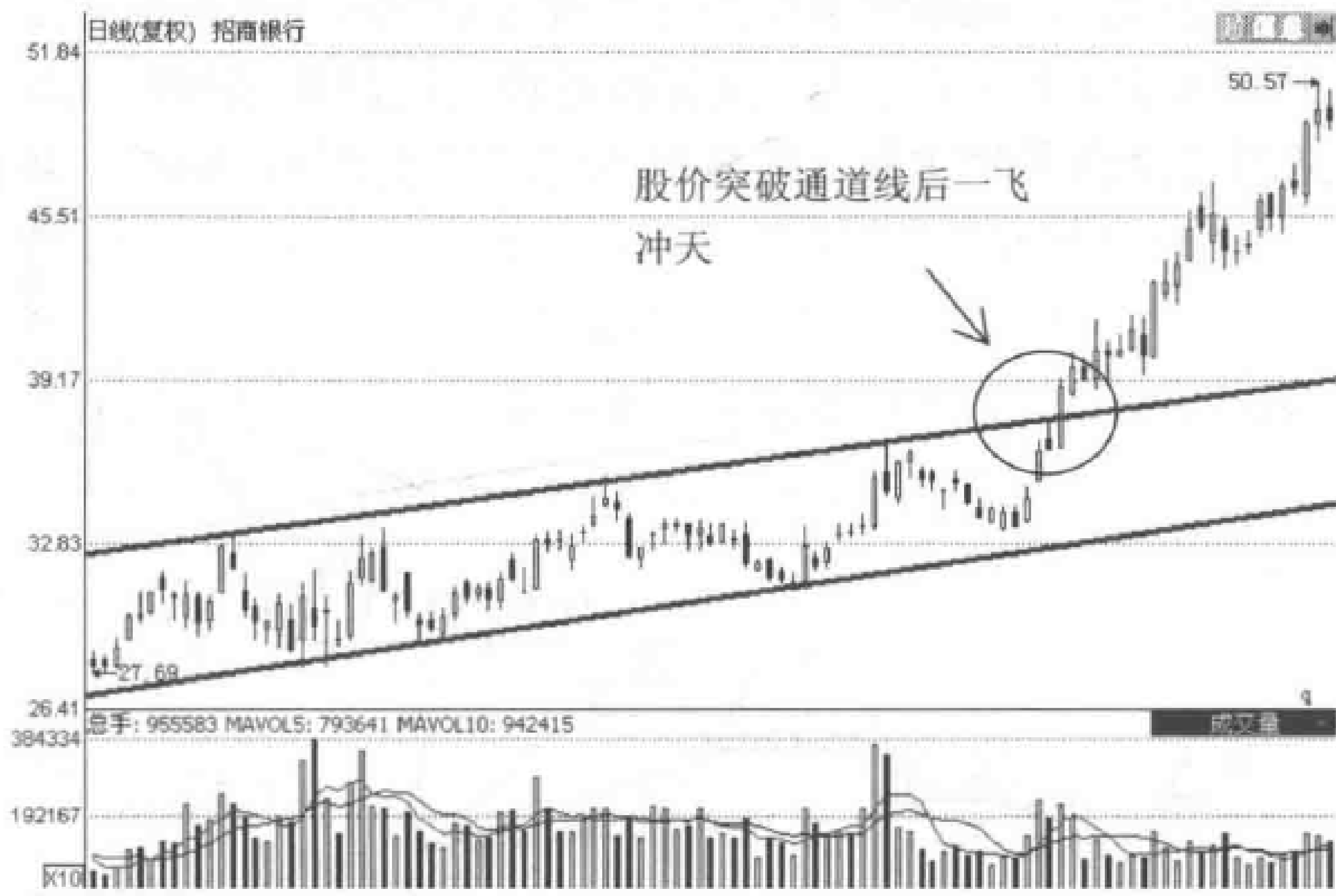


图4.32　招商银行（600036）的日K线图

在下降趋势中，价格上涨到通道线的上边压力线时，要果断出局，然后等回调到通道线的下边支撑线时尽量不加仓，如果是快速下跌，可以利用少量资金博反弹，如图 4.33 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



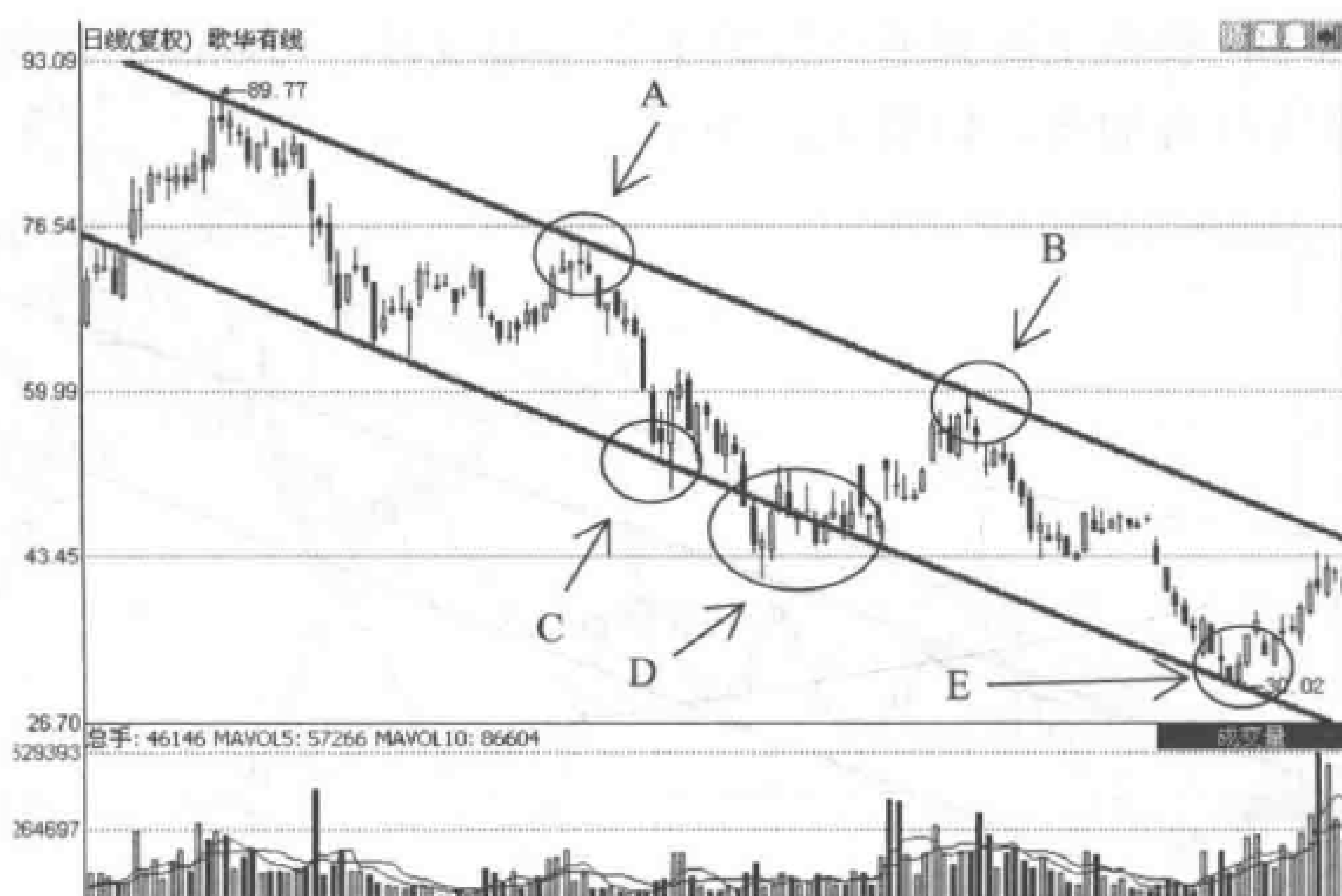
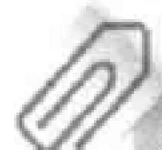


图4.33　歌华有线（600037）的日K线图

在A处和B处，即在股价的反弹高点是卖出的好时机，而在C、D和E处，原则上是不要参与，如果你已成为短线高手，则可以利用少量资金做快进快出的反弹行情，不过风险很大，因为下降趋势中的通道线往往起不到支撑作用，常常被价格迅速跌破。



提醒：通道线与趋势线是相互作用的一对，先有趋势线，再有通道线，但趋势线比通道线重要得多，也更为可靠。同时，趋势线可独立存在，而管道线则不可以独立存在。

4.3.3　支撑线和压力线

支撑线又称为抵抗线，是指价格跌到某个价位附近时，价格停止下跌甚至回升。支撑线起到阻止价格继续下跌的作用。支撑线是价格运行K线图形上每一谷底最低点之间的切线，意思是价格在此线附近具有相当高的买进意愿，如图4.34所示。



图4.34　保利地产（600048）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



压力线又称为阻力线，是指价格上涨到某个价位附近时，价格停止上涨甚至回落。压力线起到阻止价格继续上涨的作用。压力线是价格运行 K 线图形上每一波峰最高点之间的切线，如图 4.35 所示。



图4.35 中国联通（600050）的日K线图

支撑线和压力线是趋势分析的重要方法，其形成原因一般为价格在某个区域内上下波动，并且在该区域内累积了比较大的成交量，那么价格冲过或跌破该区域后，该区域自然成为价格的支撑线或压力线。注意，当压力线一旦被冲破，便会成为下一个下跌趋势的支撑线；而支撑线一经跌破，将会成为下一个上涨趋势的压力线。

支撑线和压力线并不仅产生于成交密集区。当行情回复到上一波大涨或大跌行情的50%左右时，会稍加休息，即在这个区间产生一条支撑线，原因是为大多数投资者的心理因素所致，是技术上的卖出、买入价位。此外，投资者会自觉将当前价格与过去曾经出现的价格进行对比，所以阶段性的最低价位和最高价位往往也是投资者的心理支撑线和压力线。

由于支撑线可以使价格停止下跌，压力线可以使价格停止上涨，当形成支撑线和阻力线后，投资者可预测未来价格涨跌的界限和区间。

支撑线和压力线被有效突破是长期趋势、中期趋势将发生变化的重要信号。支撑线和压力线之间存在互换的规律，其形成原因主要在于投资者的心理因素。压力线转换成支撑线如图 4.36 所示。支撑线转换成压力线如图 4.37 所示。

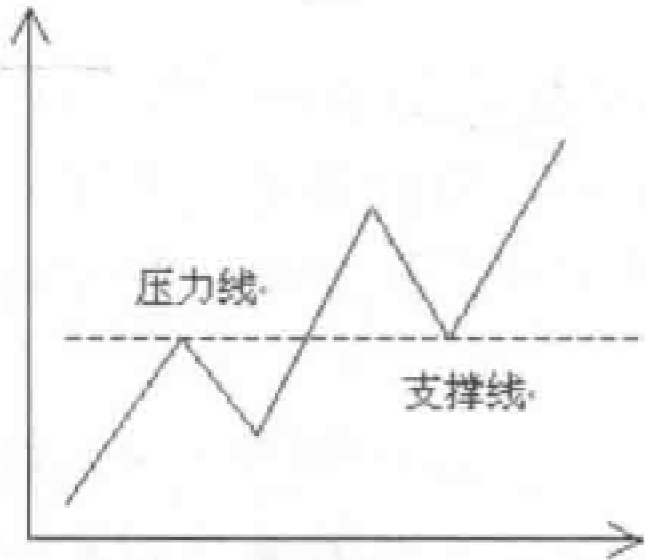


图4.36 压力线转换成支撑线

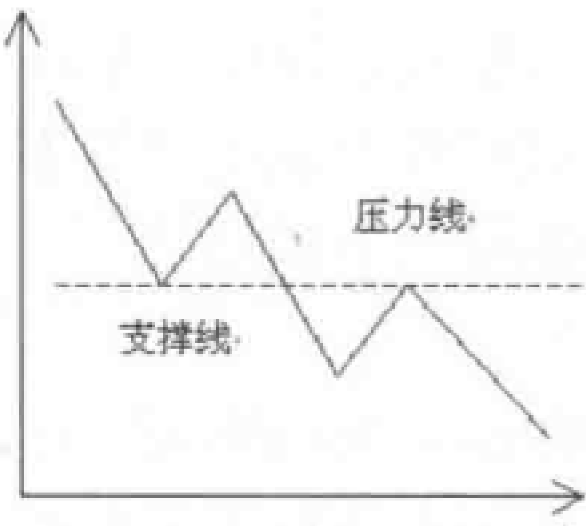


图4.37 支撑线转换成压力线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.4 形态分析技术

价格是以趋势的方式演变。投资者一定要明白，趋势不会突然而来，在发生重要的变化之前，往往需要酝酿一段时间。

酝酿的时候，趋势可能会发生反转，也可能会小幅盘整后再继续前进。当趋势反转时就会出现反转形态；当趋势盘整后就会出现持续形态。

4.4.1 反转形态

反转形态就是趋势正在发生重要反转，主要包括头肩顶（底）、双顶（底）、三重顶（底）、V 形顶（底）、圆形顶（底）等形态。这类形态通常表示旧趋势结束，一个新的趋势形成。对于趋势投资者来讲，识别反转形态非常重要。一旦出现反转形态，趋势投资者应立即做出反向交易的决策。

1. 头肩顶（底）

头肩顶的特征是：在上升趋势中出现了 3 个峰顶，这 3 个峰顶分别是左肩、头部和右肩，左肩和右肩的最高点基本相同，而头部最高点比左右两个肩的最高点都要高。另外，股价在上冲失败向下回落时形成的两个低点基本上处在同一水平线上，这个水平线称为颈线。当股价第三次上冲失败回落后，颈线被有效突破，这时就正式宣告头肩顶成立。头肩顶的图形如图 4.38 所示。

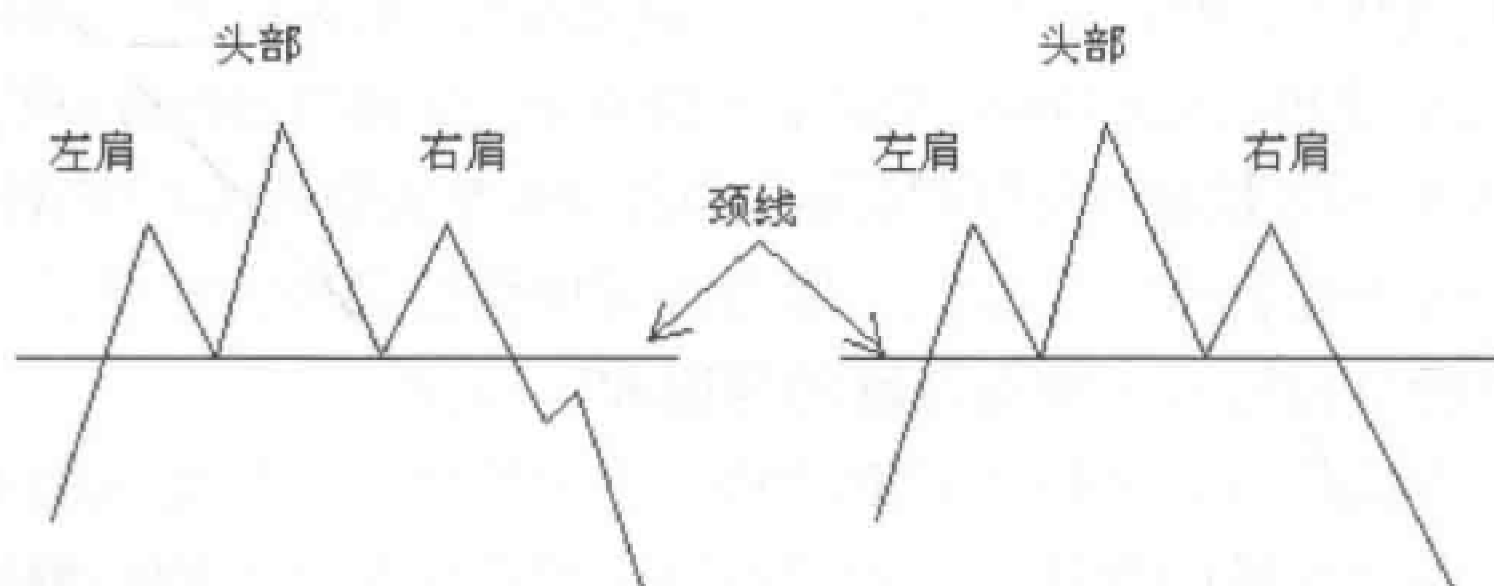


图4.38 头肩顶

在头肩顶形成过程中，左肩的成交量最大，头部成交量略小些，右肩成交量最小。成交量呈递减现象，说明股价上升时追涨力量越来越弱，股价就涨到头了。所以，头肩顶是一种明显的见顶信号。一旦头肩顶形成，股价下跌已成定局，投资者应抛出所有筹码，离场观望。

头肩底和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，又称为“倒转头肩式”。头肩底在底部形态分析中占有相当重要的地位，一个真正完善有效的形态形成之后，能量是相当惊人的。能够正确认识头肩底，并能及时介入的投资者，获利也是相当丰厚的，头肩底如图 4.39 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



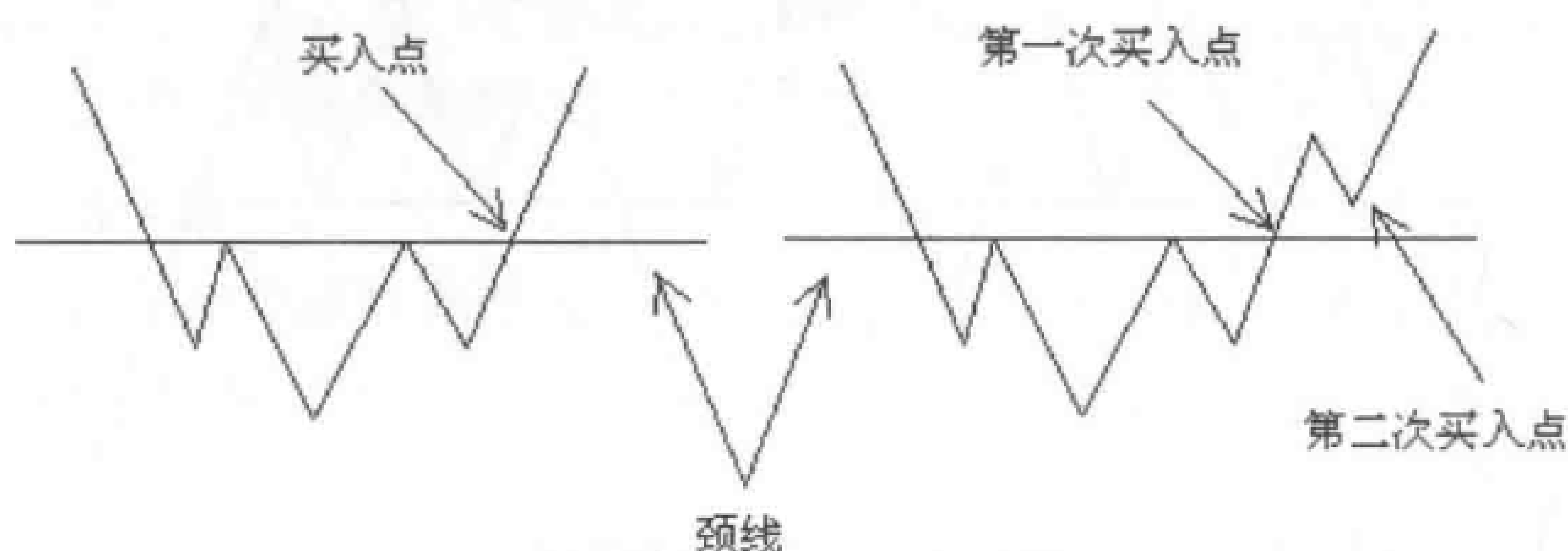


图4.39 头肩底

2. 双顶（底）

双顶，因其形状像英文的“M”，所以又称为“M 头”，其特征是：在上升趋势中出现了两个比较明显的峰，并且两个峰顶的价位也大致相同，当股价在第二次碰顶回落时跌破了前次回落的低位，即颈线突破有效，有可能跌破颈线后回抽，但回抽时成交量明显萎缩并受阻于颈线，这时就正式宣告双顶成立。双顶的图形如图 4.40 所示。

在双顶形成的过程中，股价第一次上冲到峰顶时成交量比较大，第二次上冲到峰顶时成交量略小些。双顶是一个明显的见顶转势信号，清醒的投资者在双顶成立后，要第一时间清仓出局。

双底，因其形状像英文字的“W”，所以又称为“W 底”。双底多发生在股价波段下跌趋势的末期，很少出现在下跌行情的中途。双底的特征共有三点，一是在它形成第一个底部后的反弹，幅度一般在 10%左右；二是在第二个底形成时，成交量经常较少，且市况沉闷，因此很容易形成圆形的形态，而上破颈线之时成交量必须迅速放大；三是突破后常常有回抽，在颈线附近自然止跌回升，从而确认向上突破有效。双底的图形如图 4.41 所示。

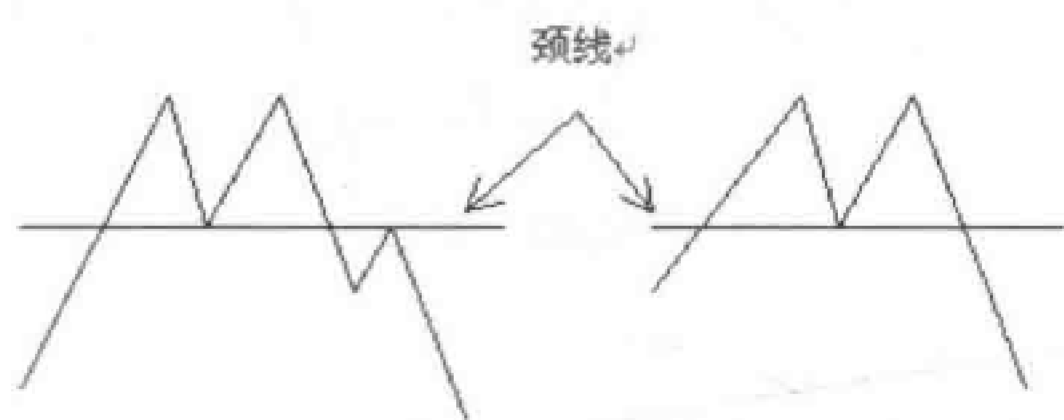


图4.40 双顶

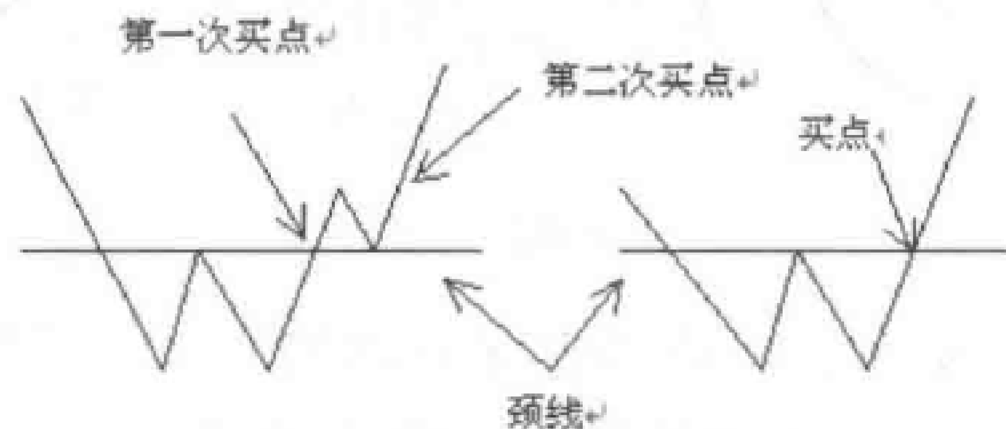


图4.41 双底

在双底形态中，第二个低点一般比第一个低点高，但也可能比第一个低点低，因为对于主力而言，探底必须要彻底，必须要跌到空头恐慌、害怕，不敢持股，这样才能达到低位建仓的目的。第一个低点与第二个低点之间的时间跨度不应少于 1 个月，如果时间太短，形成的双底可靠性就不强，很可能是主力在诱多，投资者需要注意。

3. 三重顶（底）

三重顶和双顶十分相似，只是多了一个顶，且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少，如图 4.42 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



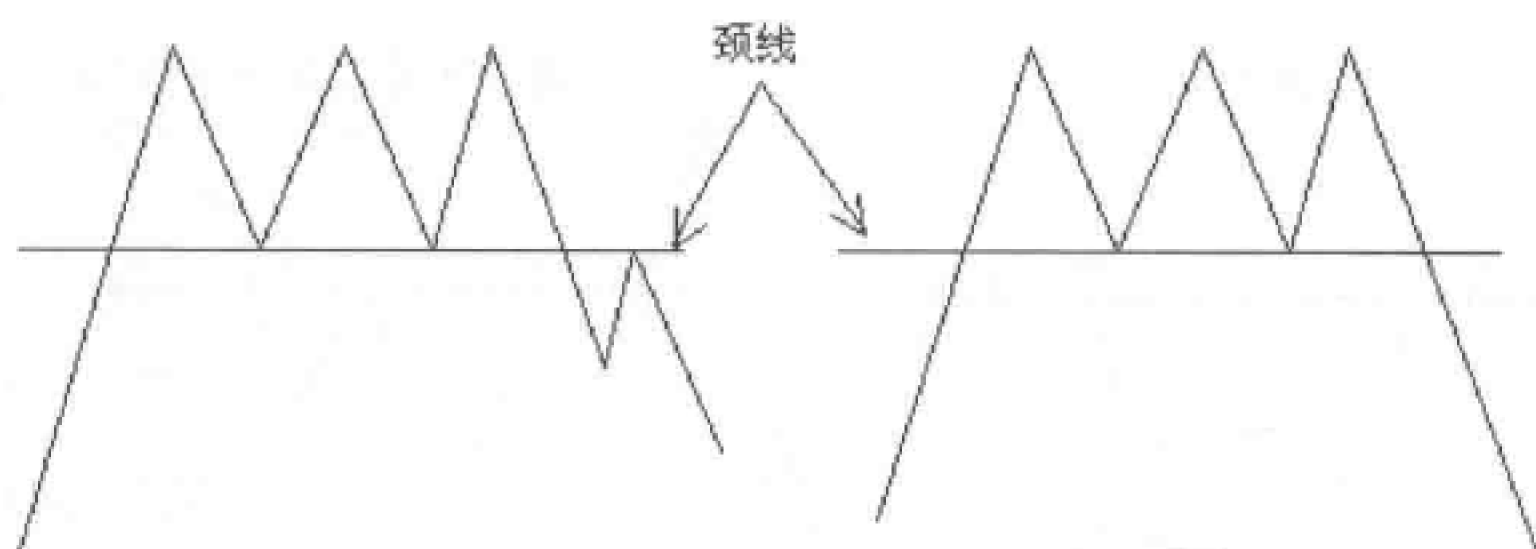


图4.42　三重顶反转形态

三重底比双底慢了一拍，多了一番反复。三重底是一种比较少见的转势形态，其模样与形成过程近似于头肩底，只是其中三个波谷处于同样的价格水平，没有明显的“头”和“肩”的差别。同样的，三重底只有在两个波峰连接而成的颈线被有效突破后，才得以最终完成。三重底如图 4.43 所示。

4．V 形顶（底）

V 形顶，又称为尖顶，是指股价经过连续急速上涨后，突如其来的某个因素扭转了整个趋势，在顶部伴随大成交量形成十分尖锐的转势点，一般需要两三个交易日，随后股价以与上升同样的速度下跌，出现近乎垂直的急挫，从高点快速下跌到低点附近，成交量逐渐减小，整个移动轨迹就像倒写的英文字母 V，如图 4.44 所示。

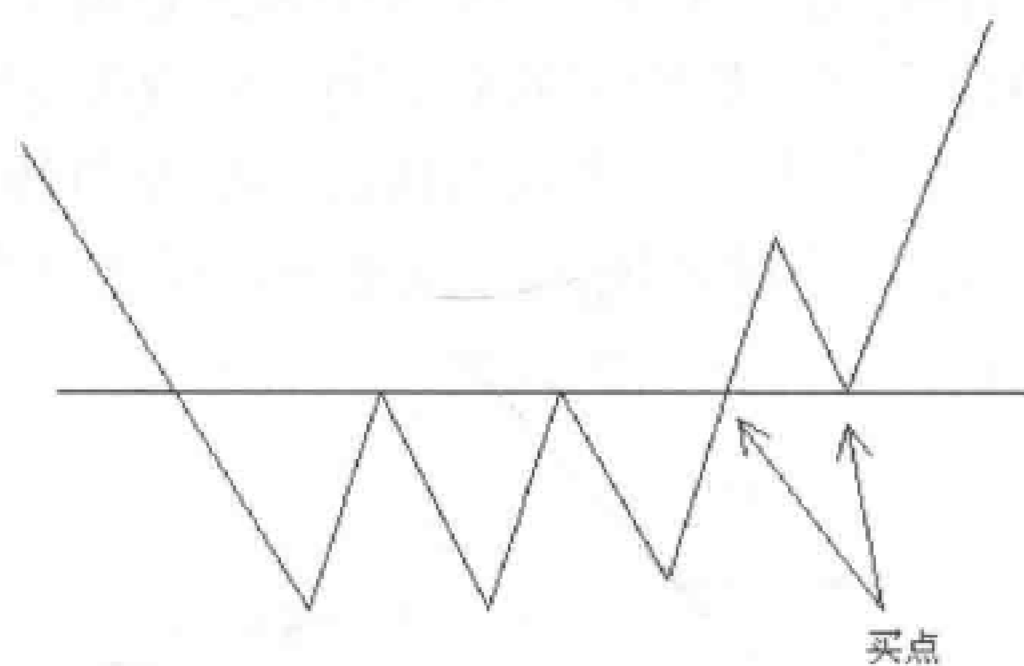


图4.43　三重底

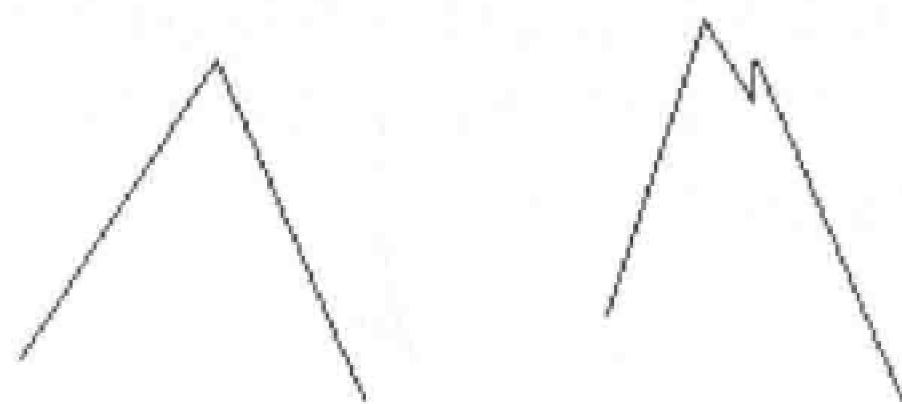


图4.44　V形顶

V 形顶的市场含义具体如下：

在乐观的情绪下，投资者纷纷买入，一轮快速上涨将股价推至高位，由于上升速度过快，未经调整，市场中的累积获利盘没有得到消化，遇突发利空，获利盘和恐慌盘大规模涌出，价格高台跳水。

应验了股市中的一句俗话，“怎样涨上去的，便会怎样跌下来”。股价跌至低位，常会回吐 50%的涨幅，有时比涨升的起点还要低。市场经过急剧下跌之后，趋势开始改变，已经由强到弱，发生了质的变化。

V 形底的特征是：股价在下跌趋势中，下挫的速度越来越快，最后在股价下跌最猛烈的时候，出现了戏剧性的变化，股价触底反弹，然后一路上扬。其走势像英文字母“V”，所以称为“V 形底”。V 形底的图形如图 4.45 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



V 形底要满足三点：第一点是呈现加速下跌状态；第二点是突然出现戏剧性化，拉出了大阳线；第三点是转势时成交特别大。

5. 圆形顶（底）

圆形顶是常见的顶部反转形态，当个股中出现这种 K 线形态时，下跌的概率很大，其图形如图 4.46 所示。

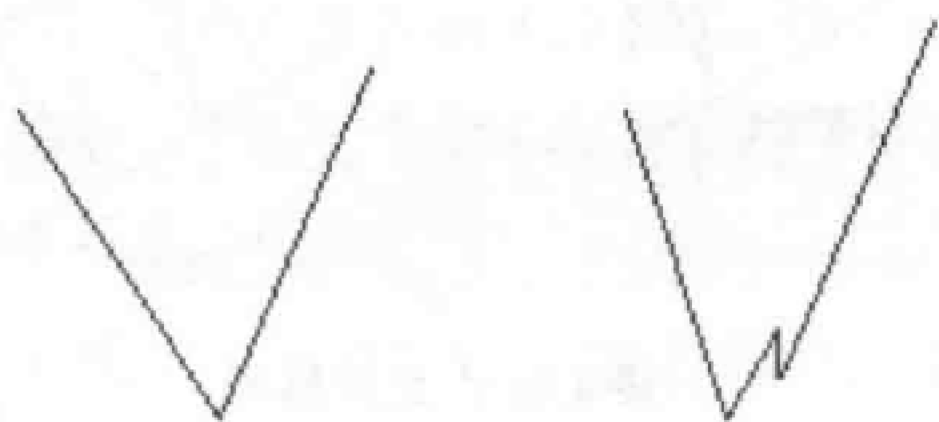


图4.45 V形底

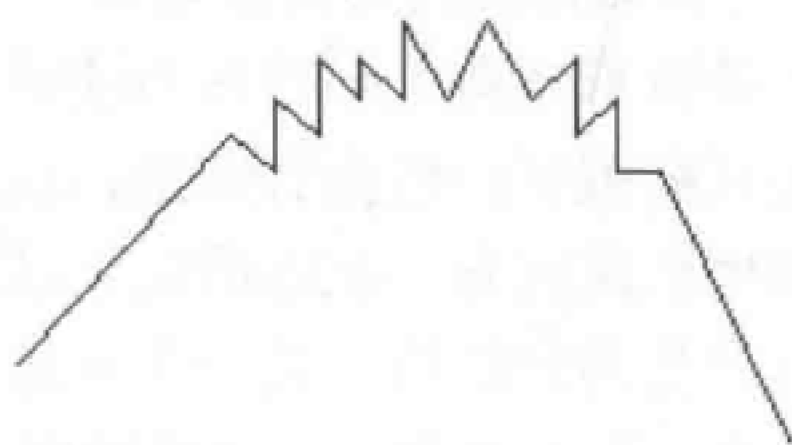


图4.46 圆形顶

圆形顶的特征是：股价经过一段时间上涨后，虽然升势仍然维持，但上升势头已经放慢，直至停滞状态，后来在不知不觉中，股价又呈现缓慢下滑态势，当发现势头不对时，头部已出现一个明显的圆弧状，这就是圆形顶。

4.4.2 持续形态

持续形态与反转形态相比，持续形态运行时间较短，并且不改变股价运行基本趋势；而反转形态运行时间长，并且改变了股价运行基本趋势。

1. 上升三角形、上升旗形和下降楔形

上升三角形出现在上涨趋势中，每次上涨的高点基本处于同一水平位置，回落低点却不断上移，这样将每次上涨的高点和回落低点分别用直线连接起来，就构成一个向上倾的三角形，即上升三角形。上升三角形的图形如图 4.47 所示。

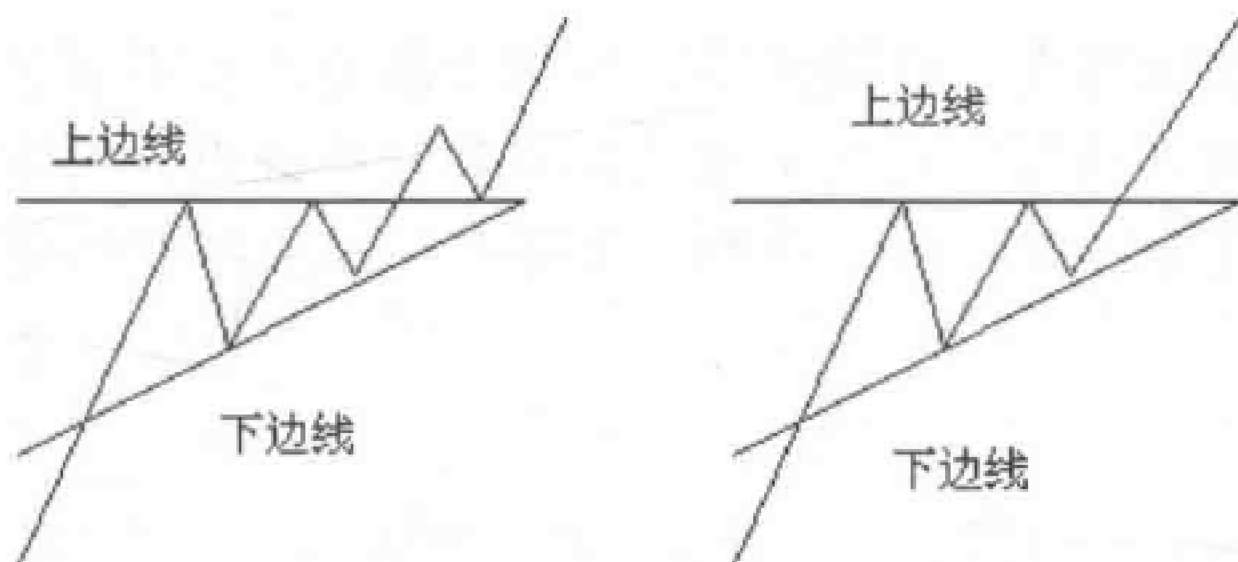
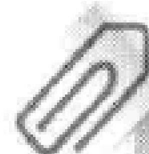


图4.47 上升三角形

上升三角形在形成过程中，成交量不断萎缩，向上突破压力线时要放大量，并且突破后一般会有回抽，在原来高点连接处止跌回升，从而确认突破有效。上升三角形是买进信号，为了安全，最后在股价突破压力线后，小幅回调再创新高时买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒：上升三角形一般都会向上突破，但少数情况下也有向下突破的，这时投资者应及时清仓出局。

上升旗形出现在上涨趋势中，每次上涨的高点连线平行于每次回落低点的连线，并且向下倾斜，看上去就像迎风飘扬的一面旗子。上升旗形的图形如图 4.48 所示。

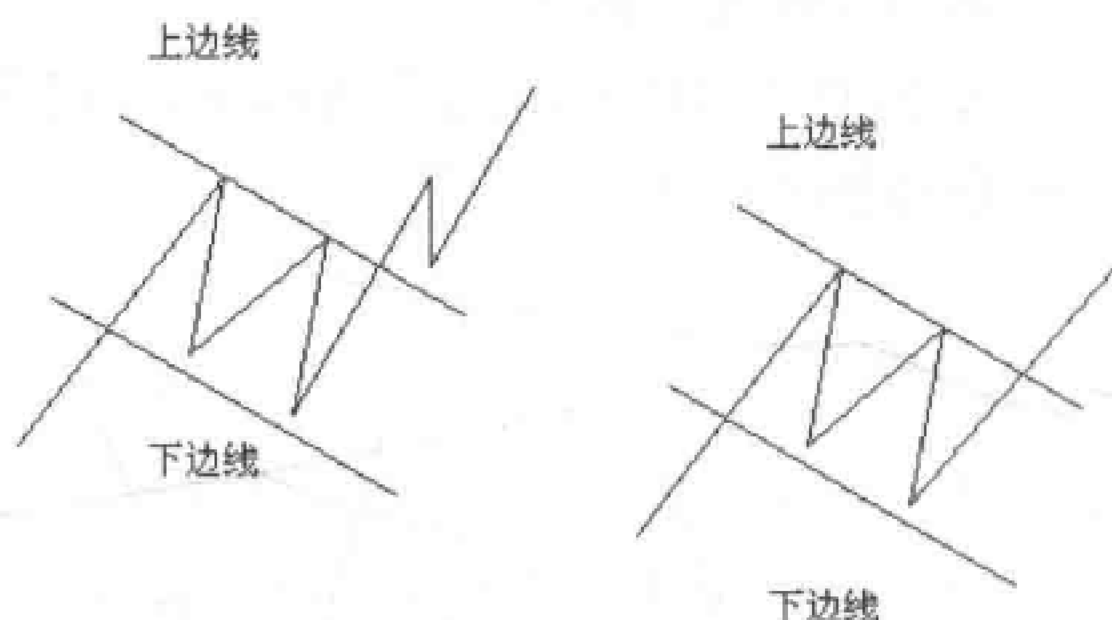
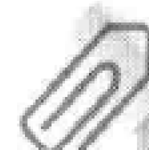


图4.48　上升旗形

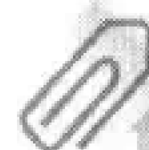
上升旗形在向上突破压力线时要放大量，并且突破后一般会有回抽，在原来高点连接处止跌回升，从而确认突破有效。上升旗形是诱空陷阱，是一个买进信号，为了安全，最后在股价突破压力线后，小幅回调再创新高时买进。注意，投资者不要被股价下移所迷惑，要警惕主力的诱空行为，持筹者可静观其变。



提醒：上升旗形一般都会向上突破，但少数情况下也有向下突破的，这时投资者应及时清仓出局。

下降楔形出现在上涨趋势中，每次上涨的高点连线与每次回落低点的连线相交于右下方，其形状构成一个向下倾斜的楔形图。最后股价突破压力线，并收于其上方。下降楔形的图形如图 4.49 所示。

下降楔形在形成过程中，成交量在不断减少，向上突破压力线时要放大量，并且突破后一般会有回抽，在原来高点连接处止跌回升，从而确认突破有效。下降楔形是诱空陷阱，是一个买进信号，为了安全，最后在股价突破压力线后，小幅回调再创新高时买进。



提醒：下降楔形一般都会向上突破，但少数情况下也有向下突破的，这时投资者应及时清仓出局。

2．下降三角形、扩散三角形、下降旗形和上升楔形

下降三角形一般出现在下跌趋势中，每次上涨的高点不断下移，但回落的低点基本处于同一水平位置，这样将每次上涨的高点和回落低点分别用直线连接起来，就构成一个向下倾的三角形，即下降三角形。下降三角形的图形如图 4.50 所示。

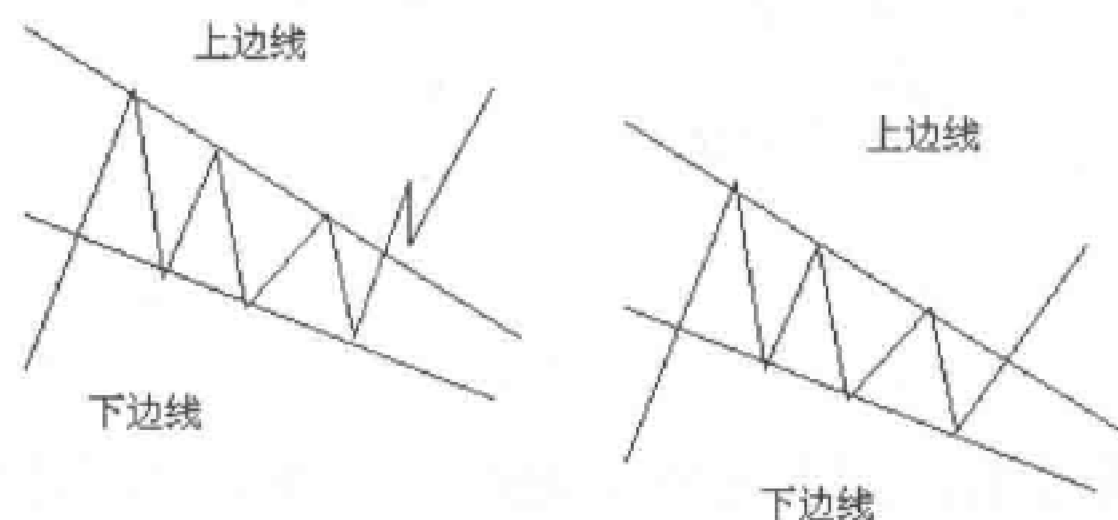


图4.49　下降楔形

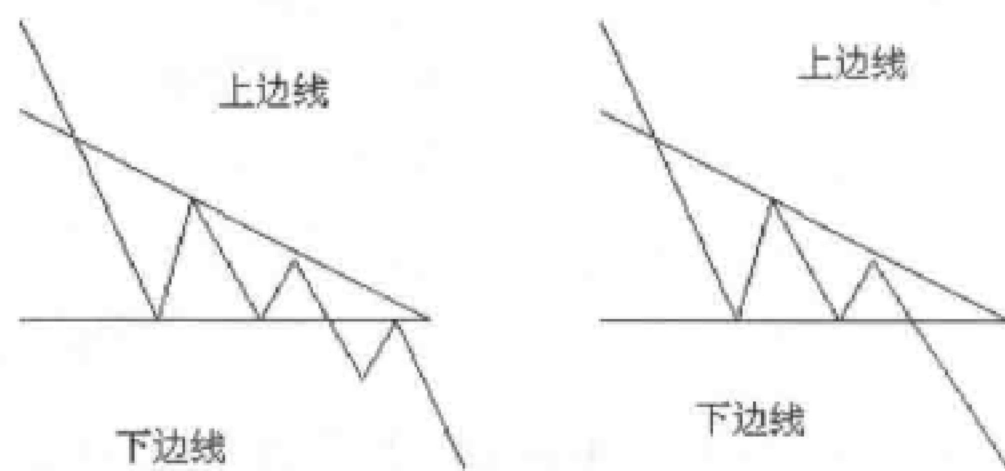


图4.50　下降三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降三角形在形成过程中，成交量不断放大，向下突破压力线时可以放量也可以不放量，并且突破后一般会有回抽，在原来支撑线附近受阻，从而确认向下突破有效。下降三角形是卖出信号，投资者可在跌破支撑线后，止损离场。

下降三角形与底部三角形相似，区别在于：（1）下降三角形在形成过程中成交量不断放大，在向下突破时，可以放量也可以不放量；而底部三角形在形成过程中不断缩量，在突破时放量；（2）下降三角形一般出现在下跌趋势中，但也可以出现在上涨趋势中，而底部三角形出现在较大跌幅后；（3）下降三角形形成时间要比底部三角形形成时间短。

提醒：下降三角形一般都会向下突破，但少数情况下也有向上突破的，这时投资者应及时反手做多。

扩散三角形出现在上涨趋势中，上升的高点越来越高，而下跌的低点越来越低，如将两个高点连成直线，再将两个低点连成直线，就像一个喇叭。扩散三角形的图形如图 4.51 所示。

扩散三角形常常出现在投机性很强的个股上，当股价上涨时，投资者受到市场中炽热的投机气氛或流言的鼓舞，疯狂地追涨，成交量急剧放大；而下跌时，则盲目地杀跌，所以造成股价大起大落。扩散三角形是大跌的前兆，所以投资者见到此形态后，要及时止损退出，否则损失惨重。

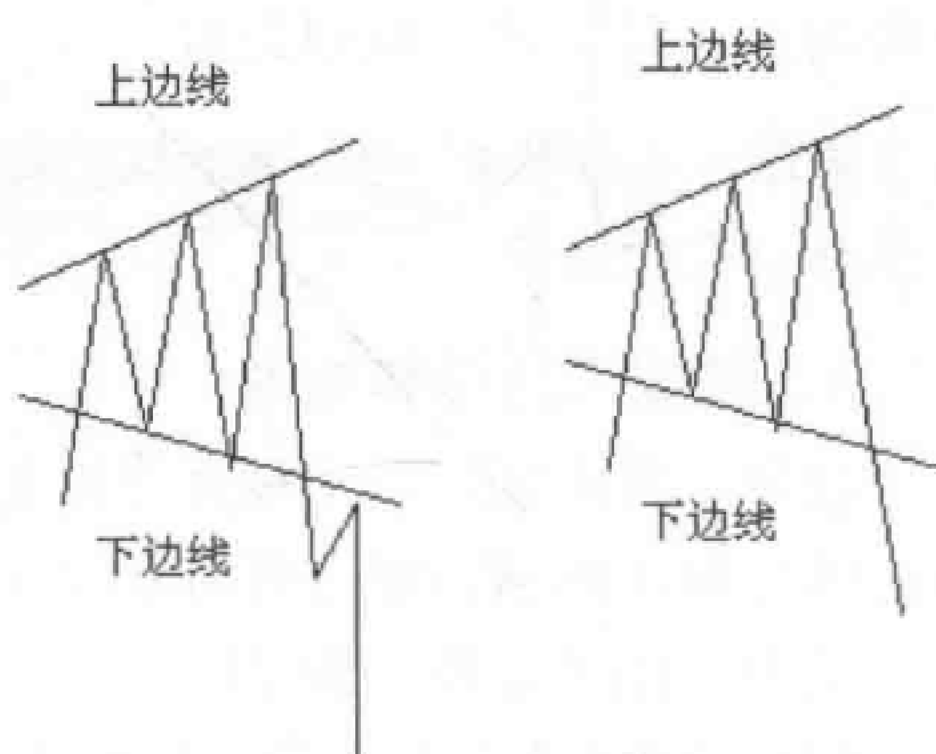


图4.51　扩散三角形

提醒：有很少数的扩散三角形发生变异，即经过最后一次下跌时，成交量迅速萎缩，这表示持股者信心稳定，下跌无力，经过确认后，有可能向上突破，但其调整会有充足的时间，投资者认真分析会再进入。一般投资者不要碰这种股票。

下降旗形一般出现在下跌趋势中，每次反弹的高点连线平行于每次下跌低点的连线，并且向上倾斜，看上去就像迎风飘扬的一面旗子。下降旗形的图形如图 4.52 所示。

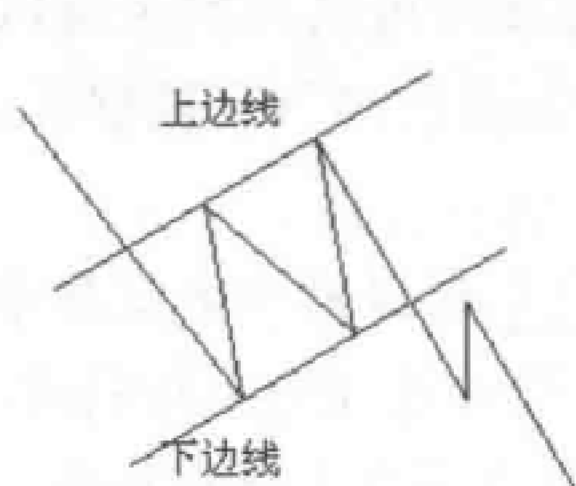
在下降旗形形成的过程中，股价突破支撑线后一般会有回抽，受阻于支撑线，从而确认突破有效。下降旗形是诱多陷阱，是一个卖出信号，投资者应果断止损离场。注意，投资者不要被股价上移所迷惑，要警惕主力的诱多行为，应以持币观望为主。

提醒：下降旗形一般都会向下突破，但少数情况下也有向上突破的，这时投资者应做好应变的准备。

上升楔形出现在下跌趋势中，反弹高点的连线与下跌低点的连线相交于右上方，其形状构成一个向上倾斜的楔形图。最后股价跌破支撑线向下滑落。上升楔形的图形如图 4.53 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





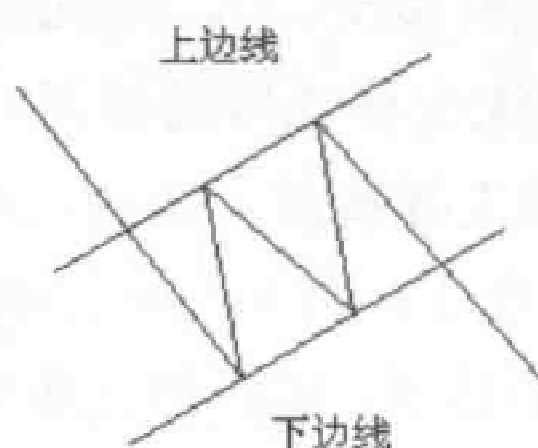


图4.52　下降旗形

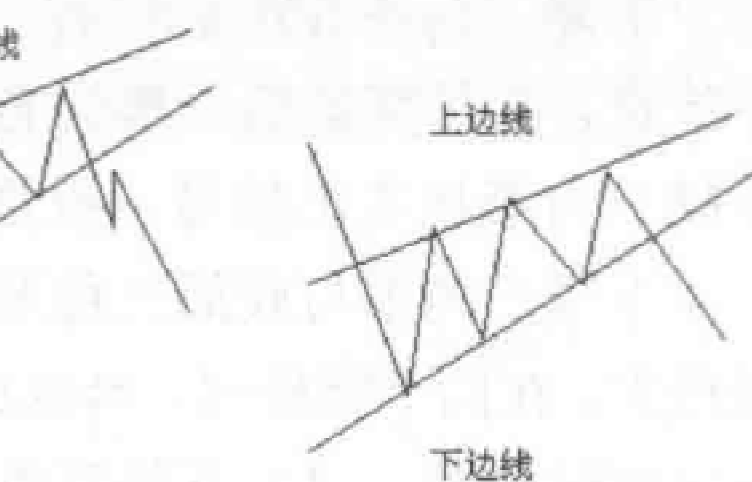


图4.53　上升楔形

上升楔形在形成过程中，成交量不断减少，呈现价升量减的反弹特征。上升楔形是诱多陷阱，表示升势已尽，是一个卖出信号。投资者不要被低点上移所迷惑，要保持警惕，还是以持币观望为妙。



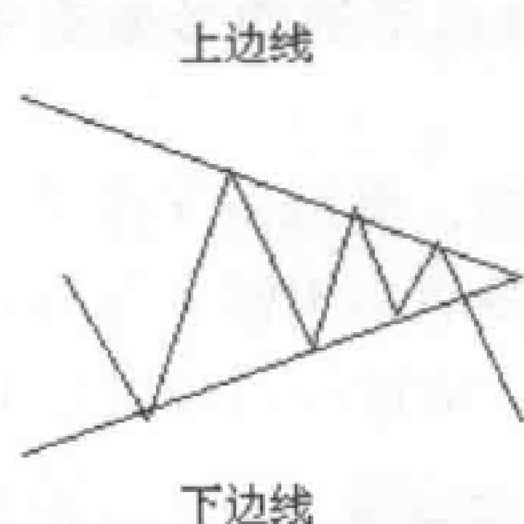
提醒：上升楔形一般都会向下突破，但少数情况下也有向上突破的，这时投资者应做好应变的准备。

3. 收敛三角形和矩形

收敛三角形既可以出现在下跌趋势中，也可以出现在上涨趋势中，每次上涨的高点连线与每次回落的低点连线相交于右方，呈收敛状，其形状像一把三角形尖刀。收敛三角形的图形如图 4.54 所示。

收敛三角形与扩散三角形的形状正好相反，扩散三角形最终向下概率较大，而收敛三角形整理后可能向上，也可能向下，是一个观望信号。在上涨趋势中，如果放量收于压力线上方，可追加筹码；如果向下突破，要看空、做空。在下跌趋势中，放量收于压力线上方，也不要急于跟进，而是当回探压力线后再创新高时，可适量买进，其他情况下都要做空。

矩形，即长方形，又称为股票箱。既可以出现在下跌趋势中，也可以出现在上涨趋势中，股价在上下距离相近的水平位置做上下波动，如果将股价的最高点和最低点分别用直线连接起来，就形成一个长方形，最后寻求向上或向下突破。矩形的图形如图 4.55 所示。



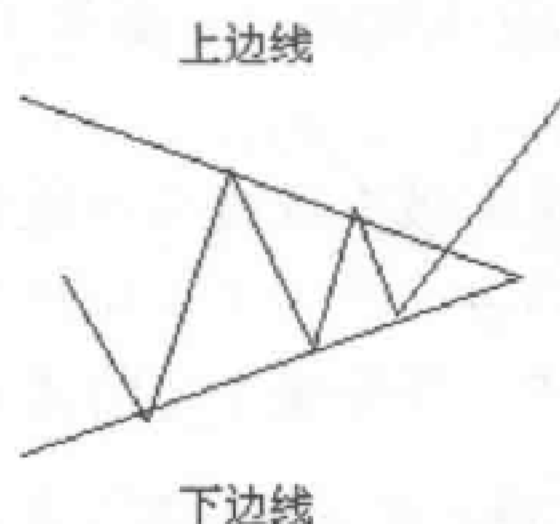


图4.54　收敛三角形

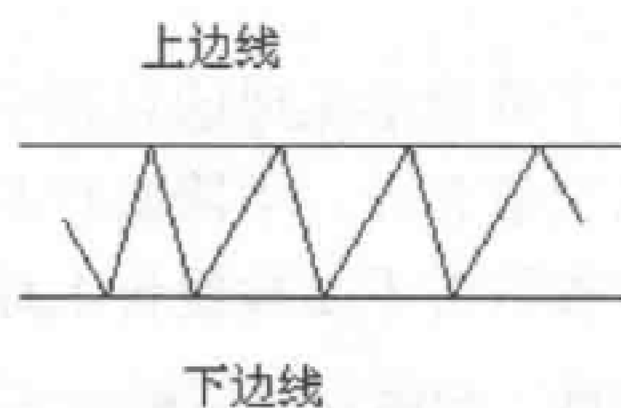


图4.55　矩形

在矩形形成过程中，成交量不断减少，在上下反复运行，直到一方力量耗尽，出现突破方向为止。在矩形盘整过程中，投资者不宜介入，如果向上突破，可采取做多策略；如果向下突破，则采取做空策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒：如果在矩形形成过程中，成交量持续在比较高的水平，很有可能是主力在缓缓出货，即使向上也可能是多头陷阱，对此，投资者要多加留意。

4.5 指标分析技术

刚入市的股民常常以为技术分析就是技术指标，并且成为他们赖以分析的工具。实际上，技术指标只是一种统计工具，只能客观地反映某些既成过去的事实，将某些市场的数据形象化、直观化，将某些分析理论数量化和精细化。但技术指标并不能保证操作成功，因为技术指标可以被主力操纵。

技术指标通过对原始数据（开盘价、收盘价、最低价、最高价、成交量、成交金额、成交笔数）的处理，来反映出市场某一方面深层的内涵，这些内涵是很难通过原始数据直接看出来的。不同的处理方法产生不同的技术指标，即每一种技术指标都对应着一种处理原始数据的方法。

目前，应用于股市的技术指标有几百种，按照不同的计算原理和反映状况，可大致分为趋向指标、反趋向指标、量价指标、压力支撑指标等。

（1）趋向指标

趋向指标是识别和追踪有趋势的图形类指标，其特点是不试图猜顶部和测底部，如均线、MACD 指标、SAR 指标等。

（2）反趋向指标

反趋向指标，又称为震荡指标，是识别和追踪趋势运行的转折点的图形类指标，其特点是具有强烈的捕顶和捉底的意图，对市场转折点较敏感，如随机指标 KDJ，强弱指标 RSI 等。

（3）量价指标

量价指标就是通过成交量变动来分析捕捉价格未来走势的图形类指标，其特点是以“成交量是市场元气”为依据，揭示成交与价格涨跌关系，如 OBV 指标、VOL 指标等。

（4）压力支撑指标

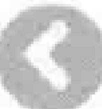
压力支撑指标，又称为通道指标，是通过顶部轨道线和底部轨道线，试图捕捉行情的顶部和底部的图形类指标，其特点是具有明显的压力线，也有明显的支撑线，如 BOLL 指标、XSTD 指标。



提醒：对于指标的应用，要记住经典图形的意义，但要根据大势和主力特征进行认真识别，因为有时很可能是主力发出的假信号，即通过操纵价格绘制的假指标图形，如果投资者信以为真，很可能一买就套，一卖就涨。

4.5.1 均线

均线，全称为移动平均线（MA），是指一定交易时间内的算术平均线。下面以 5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日均线为例来进行说明，将 5 日内的收盘价逐日相加，然后除以 5，就得出 5 日的平均值，再将这些平均值依先后次序连接成一条线，这条线称为 5 日移动平均线，其他平均线算法依此类推。图 4.56 所示为沧州大化（600230）的日 K 线图，在这里可以看到 5 日、10 日和 30 日均线。

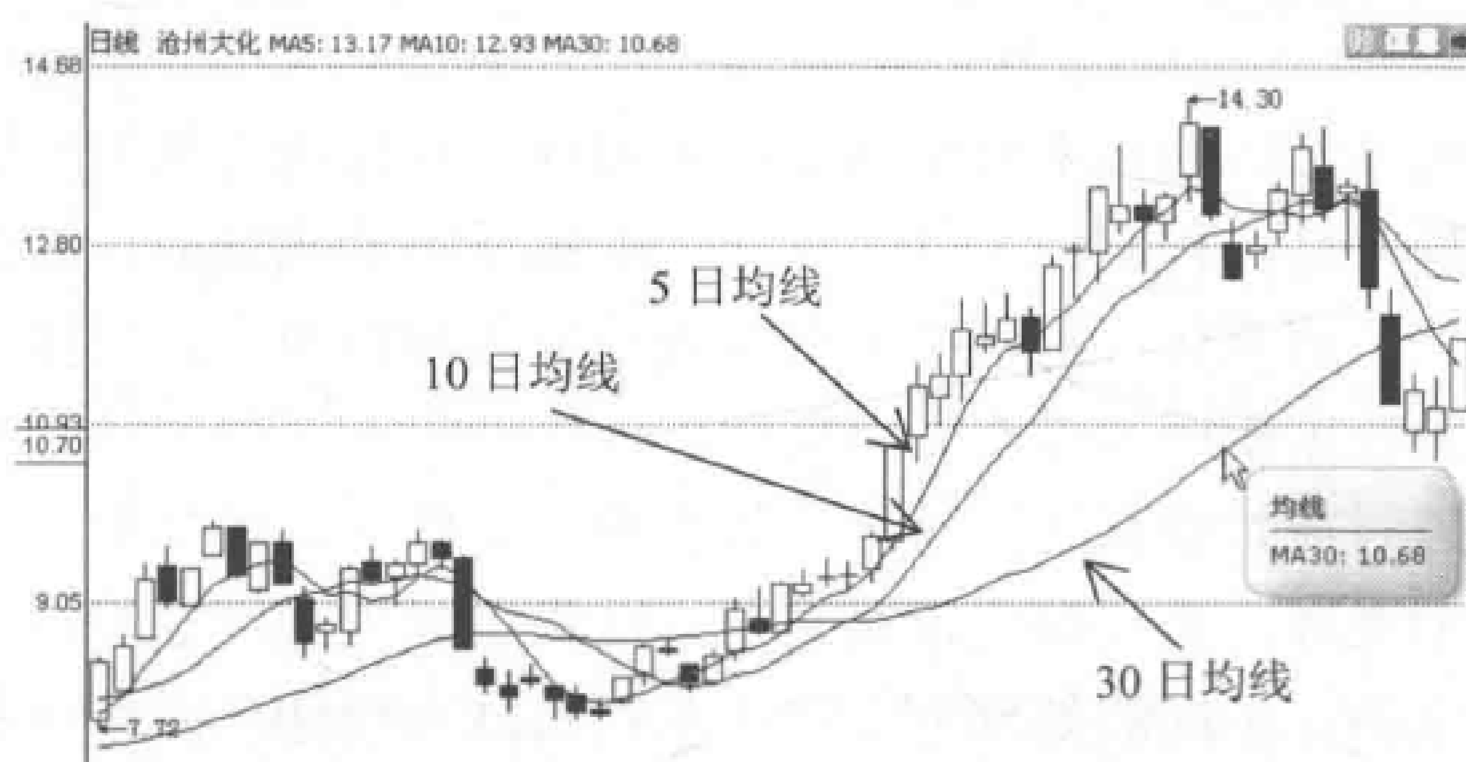


图4.56 沧州大化的日K线图及不同的均线

鼠标指向不同的均线，就会显示相应的提示信号，既可以看到均线的名称，还可以看到具体的平均价格。

60 日均线是一条季度线，因为每个月有 20 几个交易日，3 个月就是 60 几个交易日。60 日均线是标准的中期均线，对于判断股价的中期走势有着重要的作用，很多操盘手把 60 日均线视为生命线。从沪深股市多年的实际统计数据来看，股价一旦跌破 60 日均线，整个上涨趋势就可能结束，下跌趋势就可能到来。

图 4.57 所示为包钢股份（600010）的日 K 线图，图 4.57 中显示的是 60 日均线，在 A 处，股价通过快速下跌的方式跌破 60 日均线，在这里经过两次反弹也没有再次突破 60 日均线，从而股价继续下行。但这时 60 日均线还是向上运行，所以后面应该还有机会。



图4.57 包钢股份（600010）的日K线图

在 60 日均线下，股价经过反复震荡，出现了 W 底形态，但要注意 60 日均线开始走平，在 B 处股价突破 60 日均线而上行，但在前期高点附近再次受到压制，从而造成股价又开始大幅下滑，在 C 处又突破了 60 日均线。注意这时 60 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已是走平，所以后市机会应该很少，投资者一定要清仓走人，在相当长的时间内不要再买入该股。

在 D 处，股价经过多次反抗，还是没有突破 60 日均线，并且造成 60 日均线下行，这是可怕的现象，因为 60 日均线下行，就会长时间压制股价上行，该股其后走势如图 4.58 所示。



图4.58 包钢股份其后走势

在其后的一年行情中，该股走出了连续下跌行情，虽然其间有反弹，但都没有突破 60 日均线。

提醒： 当然有时主力也会利用 60 日均线来欺骗散户，但相对比较困难，并且投资者可以在 60 日均线出现走平或下行时卖出，一旦发现主力的真实用意，即股价再次上行，并带动 60 日均线上行时，可以再次跟进。这样就可以用最小的损失获得最大的收益。但绝不能无视风险的持有股票。

4.5.2 KDJ 指标

随机指标 KDJ 是由乔治・蓝恩博士（George Lane）最早提出的，是一种相当新颖、实用的技术分析指标。随机指标 KDJ 在设计中综合了动量观念、相对强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收盘价等价格波动的真实波幅，反映价格走势的强弱和超买超卖现象。

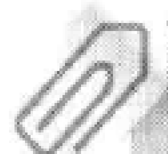
KDJ 指标由 3 根曲线组成，移动速度最快的是 J 线，其次是 K 线，最慢的是 D 线，它们的变化范围都在 0～100 之间。其实 J 的取值可以大于 100，也可以小于 0，但为了便于图形的绘制，当 J 大于 100 时，仍按 100 绘制；当 J 值小于 0 时，仍按 0 绘制，所以在 KDJ 指标图形中可以看到 J 值在 0 或 100 处呈“直线”状。

随机指标 KDJ 的使用要领具体如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- D 值向上趋近 80 或超过 80 时，说明买盘力量大，进入超买区，股市可能下跌。
- D 值向下趋近 20 或跌破 20 时，说明卖方力量很强，进入超卖区，股市的反弹性增强。
- J 值＞100%为超买，J 值＜10%为超卖。
- 当 K 线与 D 线交叉时，如果 K＞D，说明股市上涨，K 线从下方突破 D 线，行情上涨，可适当买进。
- 如果 K＜D，K 线从上向下跌破 D 线，行情转跌，可适当卖出。
- 如果 KD 线交叉突破反复在 50 左右震荡，说明行情正在整理，此时要结合 J 值，观察 KD 偏离的动态，再决定投资行为。



提醒： 如果股市层层拔高而 KD 线层层降低，或完全相反，这种情况称为“价线背离”，预示着股市行情要转向，进入一个多头或空头区位，投资者要及时变换投资行为。股价变动过快时，不适用该指标。

通过图 4.59 可以看到在震荡时，KDJ 指标变动幅度较大，用比较灵敏的 J 线来判断超买超卖，准确度较高。图中绘制的多个矩形区域的 J 值都接近为 100，即为超买状态，是短期卖点；图中绘制的多个椭圆形区域的 J 值都接近为 0，即为超卖状态，是短期买点。

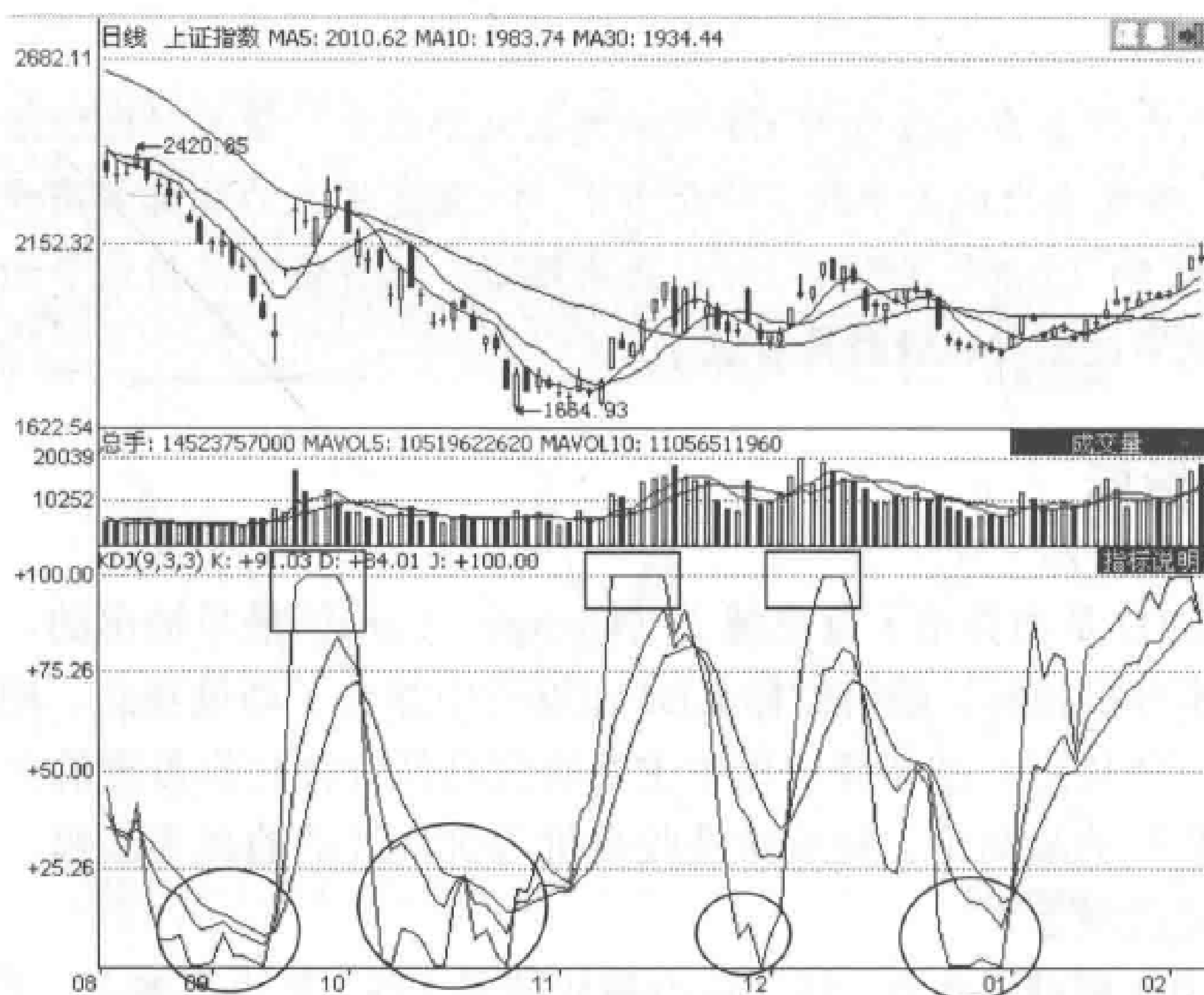


图4.59 上证指数的日K线图及随机指标KDJ

周线 KDJ 指标可以预示一轮中级行情将会产生与否。一旦周线系统形成买入信号，那么一轮中级以上的上升行情就将爆发，再配合其他技术指标进行买入，则中线必然盈利，如图 4.60 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



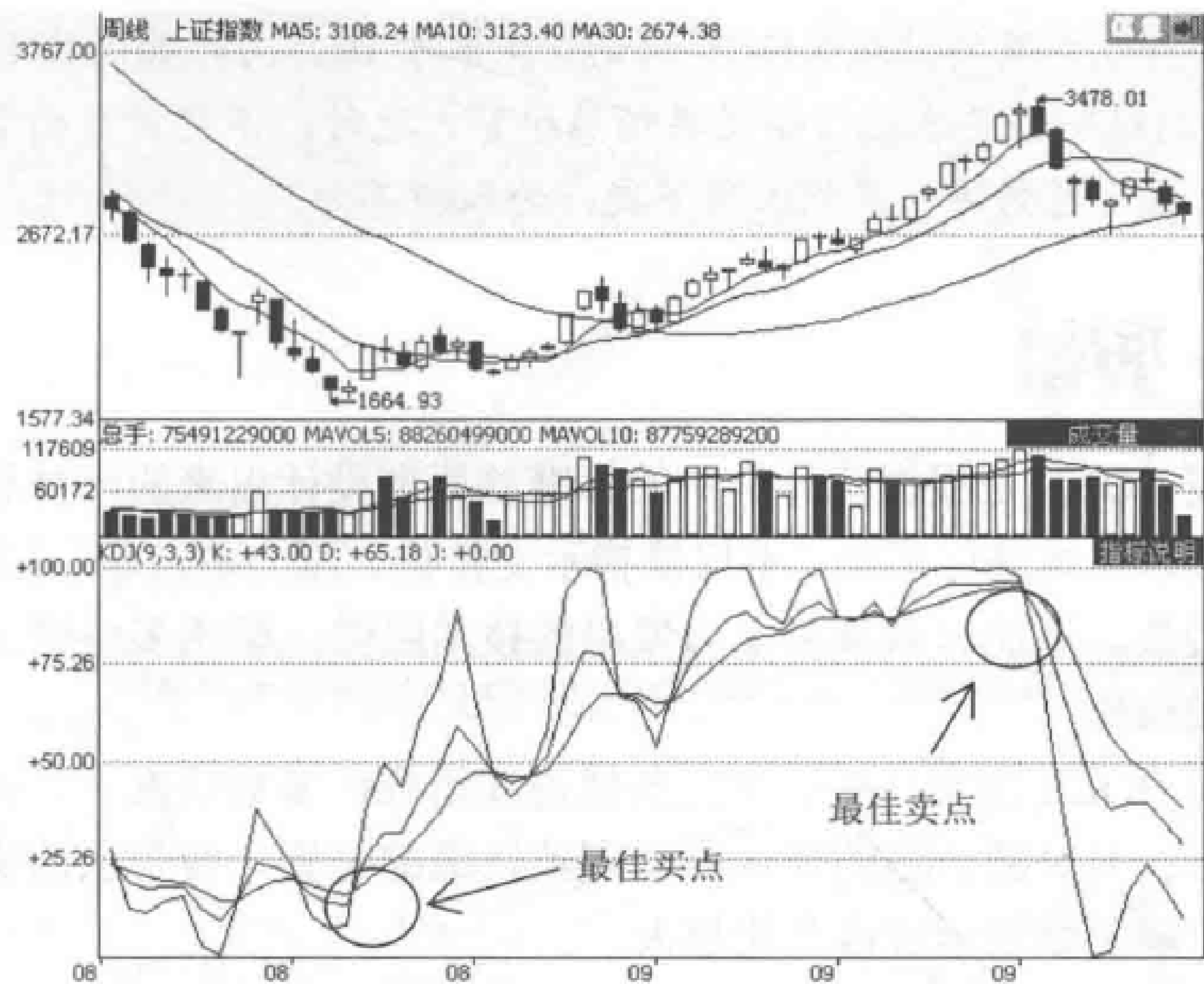


图4.60　上证指数的周K线图及随机指标KDJ

月线 KDJ 指标则蕴含着一个长期战略性方向问题，同时对月线以下各指标的研究起着指导作用，如图 4.61 所示。

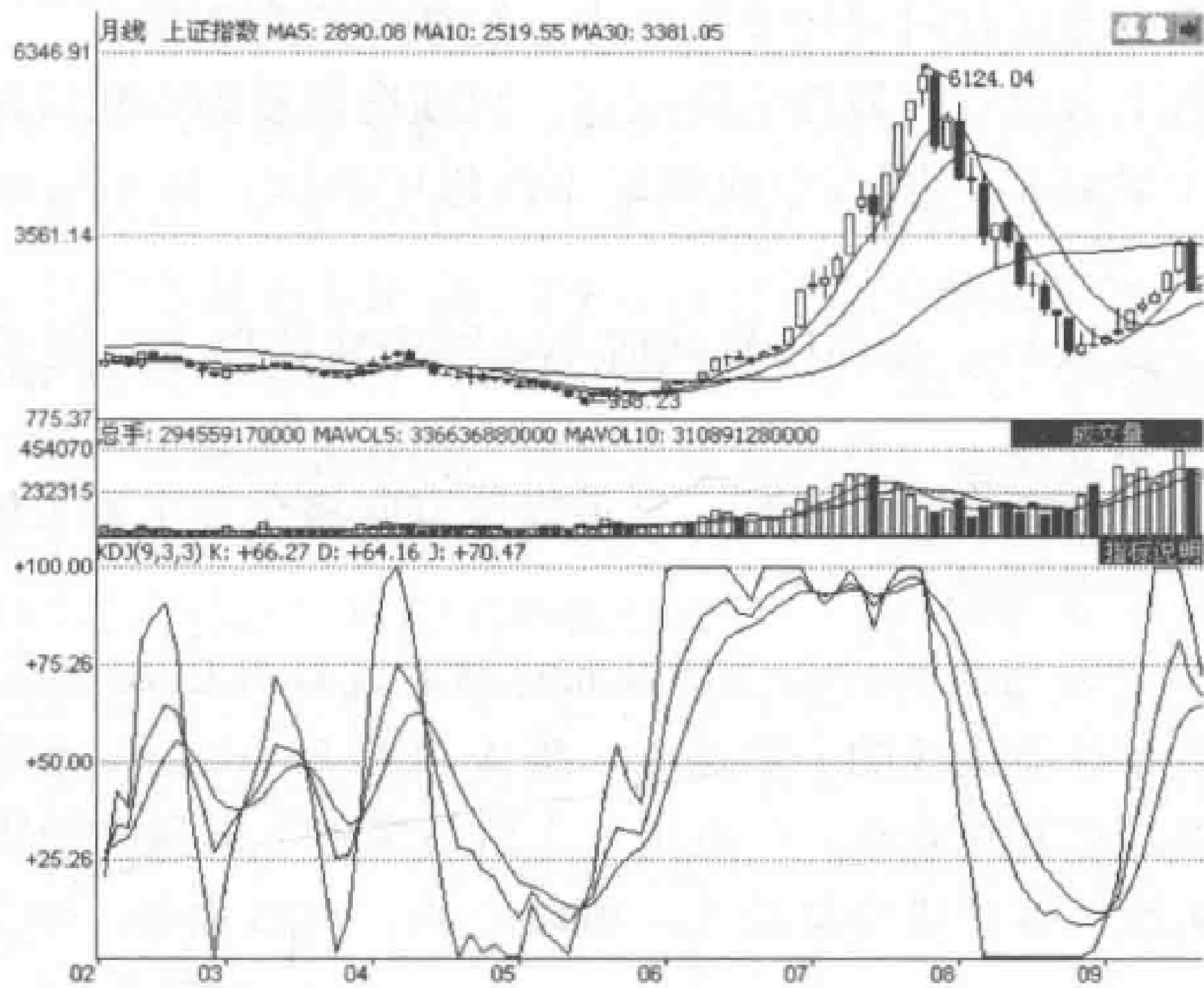
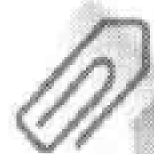


图4.61　月线KDJ指标

在股市中，有一小部分神秘人物，他们平时极少出现在大众的视野中，他们只在场内气氛一片惨淡、散户面临崩溃之际才会出现，开始大量买入；而当市场一派繁荣、散户热火朝天之时，却默默地急流勇退，再度消失。这些人，在很长一段时间内，甚至是常人无法忍受的数年中，只操作这么一个来回，却出手就赢。这些人，才是真正超越平凡、赢钱于无形之中的投资大师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒： 当大盘或个股的月线 KDJ 指标的 J 值低于 20，同时其周线 KDJ 指标的 J 值低于 10 时，则说明一轮暴涨行情正在悄然孕育。这时，不要被盘面暂时的恐怖无助气氛迷惑，要敢于进场买入，能人所不能，为人所不为。

4.5.3 BOLL 指标

布林通道线 BOLL 是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种相对比较实用的技术指标。参考布林线进行买卖，不仅能指示支持位、压力位，显示超买、超卖区域，进而指示运行趋势，还能有效规避主力惯用的技术陷阱，即诱多或诱空。该技术手段特别适用于波段操作。

布林通道线 BOLL 由上、中、下三条轨道线组成，多数情况下，价格总是在这个带状区间内运行，并且随价格的变化自动调整轨道的位置，而带状的宽度可以看出价格的变动幅度，越宽则表示价格变化越大。

通过布林通道线 BOLL 可以评估股票的走势强弱，当价格线位于布林线中轨以上，趋势偏强，处于布林线中轨以下，则趋势看淡。布林通道的两极为上轨和下轨，表示极强和极弱。

布林通道线 BOLL 的使用要领具体如下：

- 股价在中轨上方运行时属较安全状态，短线可持有观望。
- 股价在中轨下方运行时属较危险状态，短线应趁反弹中轨线时离场。
- 股价突破上轨线后，回探中轨线时不跌破中轨线，显示后市看涨，可持股或加仓。
- 股价跌破下轨线后，反弹中轨线时不站回中轨线以上，则后市看跌，要果断卖出。

通道突然呈急剧变窄收拢形状时，显示股价方向将会发生重大转折，这时应结合其他指标技术进行行情判断。

图 4.62 所示为上证指数的日 K 线图及布林通道线 BOLL，A 点和 B 点都是加仓点，上证指数一直沿着布林通道线的上轨运行，在 A 点和 B 点回调，但回调到中轨线，就跌不下去了，所以这里是加仓点。C 点是从上轨线突然下调到中轴线，同时，在 K 线上出现了一根大阴线，并且成交量放大，所以 C 点，可以加仓，但需要警惕，很可能快到顶了。

D 点是从上轨线下跌到中轨线，没有止跌，而是接着向下跌，这里应该减仓，然后沿着下轨线运行，表示后市看跌，反弹要逃命，所以 E 点也要减仓或清仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图4.62 上证指数的日K线图及布林通道线BOLL

4.5.4 MACD 指标

MACD 技术指标，即指数平滑异同移动平均线，是一个比较常用的趋向类指标。它是利用“红”、“绿”柱状表示看多与看空，如果看到红色柱状，就看多，绿色柱状就看空。

MACD 技术指标图形是由 DIF 线、DEA 线和柱状线组成，其中 DIF 线是核心，DEA 线是辅助。DIF 线是快速移动平均线（12 日移动平均线）和慢速移动平均线（26 日移动平均线）的差。如果其值为正，则称为正差离值；如果其值为负，则称为负差离值。在持续上涨行情中，正差离值会越来越大；在下跌行情中，负差离值的绝对值会越来越大。这样经过对移动平均线的特殊处理，虚假信号就会大大减少。

DEA 是 DIF 线的算术平均值。柱状线的值是 DIF 与 DEA 的差值，即若 DIF 线在 DEA 线上方，则差值为正，柱状线在 0 轴上方，显示为红柱；若 DIF 线在 DEA 线下方，则差值为负，柱状线在 0 轴下方，显示为绿柱，如图 4.63 所示。

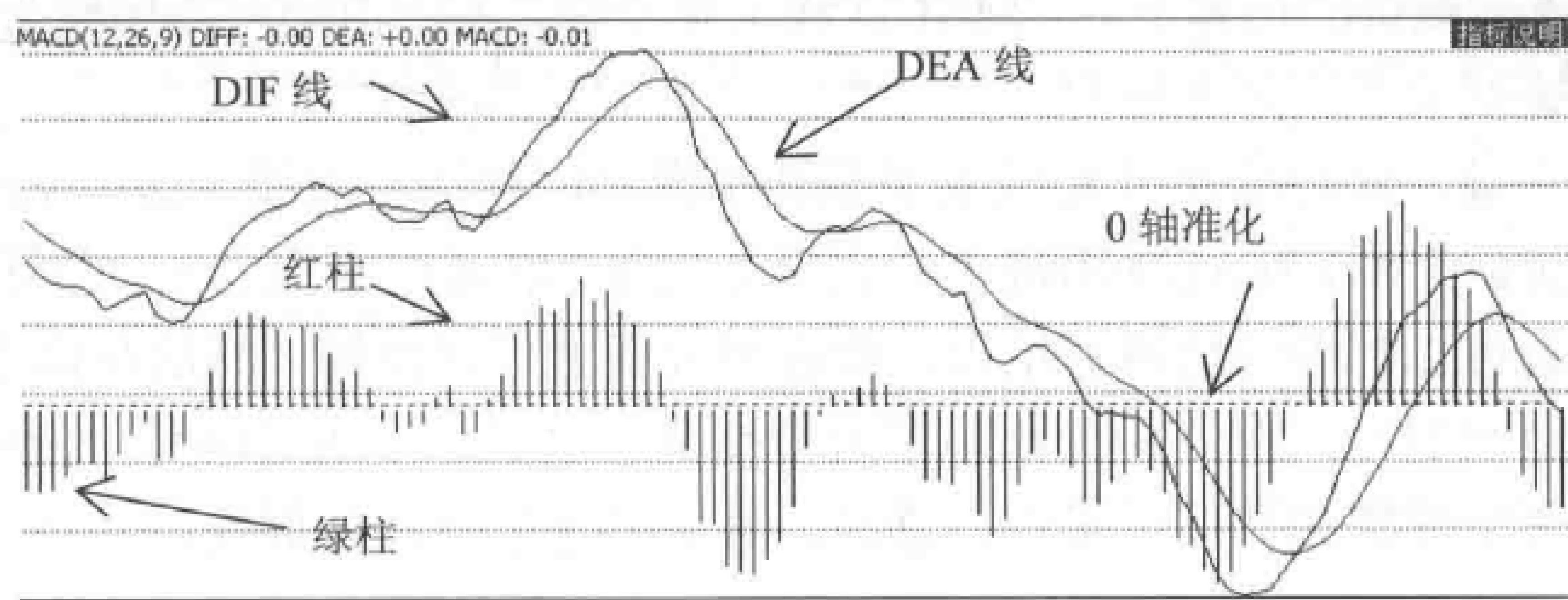


图4.63 MACD指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果 DIF 线和 DEA 线运行在 0 轴下方，表示现在的市场是空头市场；如果 DIF 线和 DEA 线运行在 0 轴上方，表示现在的市场是多头市场。

0 轴上方的柱状线为做多信号，当其增多拉长时，说明多方气势旺盛，多方行情将继续；当其减少缩短时，表示多方气势在衰减，价格随时都有可能下跌。0 轴下方的柱状线为做空信号，当其增多拉长时，说明空方气势旺盛，空方行情将继续；当其减少缩短时，表示空方气势在衰减，价格随时都有可能止跌或见底回升。

图 4.64 所示为四川长虹（600839）的日 K 线图，其股价经过大幅下跌后，出现了 MACD 底背离，即股价还在下跌，但 MACD 线不降反升，这预示着股价短期内可能止跌回升，投资者不可以再盲目做空，持币者可以做好准备。

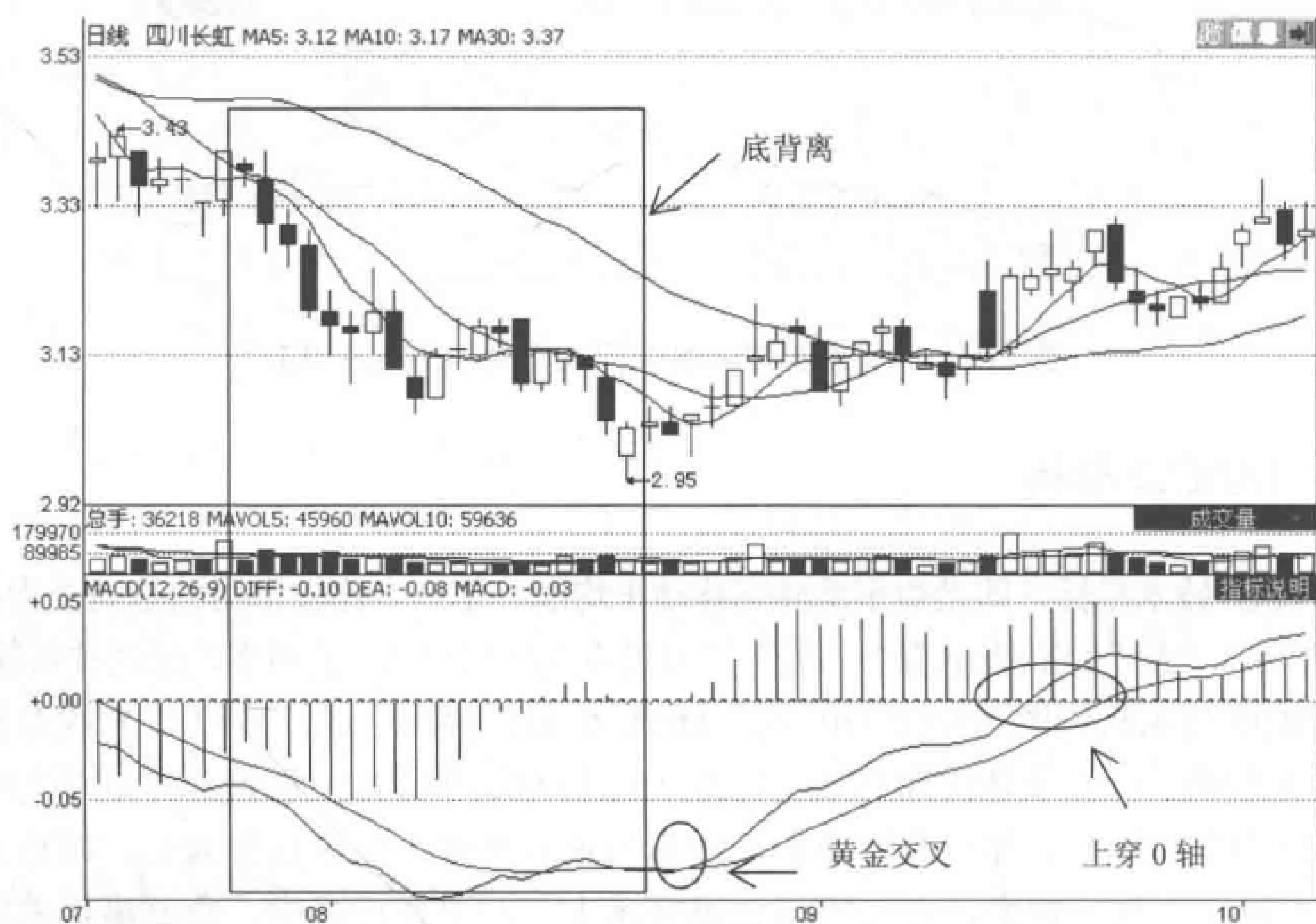


图4.64 四川长虹的日K线图及指数平滑异同移动平均线

MACD 在上升过程中，出现多次粘合，最后又发黄金交叉买点，这时投资者可以适量买入做反弹。注意，因为 MACD 线在 0 轴下方，表示还是空方市场，所以只能做反弹处理。随着股价的反弹上升，MACD 线上穿 0 轴，表示由空方市场转为多方市场，投资者可以逢低大胆买进并持有。

按“→”键，向右移动日 K 线图及指数平滑异同移动平均线，如图 4.65 所示。

随着股价的上涨，MACD 出现了死亡交叉，由于这是在 0 轴之上，并且刚刚反弹，稳健型投资者可以持股等待调整结束，激进型投资者可以高抛，然后在低点再买进。

股价短暂回调时，在 0 轴处出现了黄金交叉，这是一个买进信号，投资者可以大胆买进，也可以观察几日，再买进，总之，这里买进获利机会很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



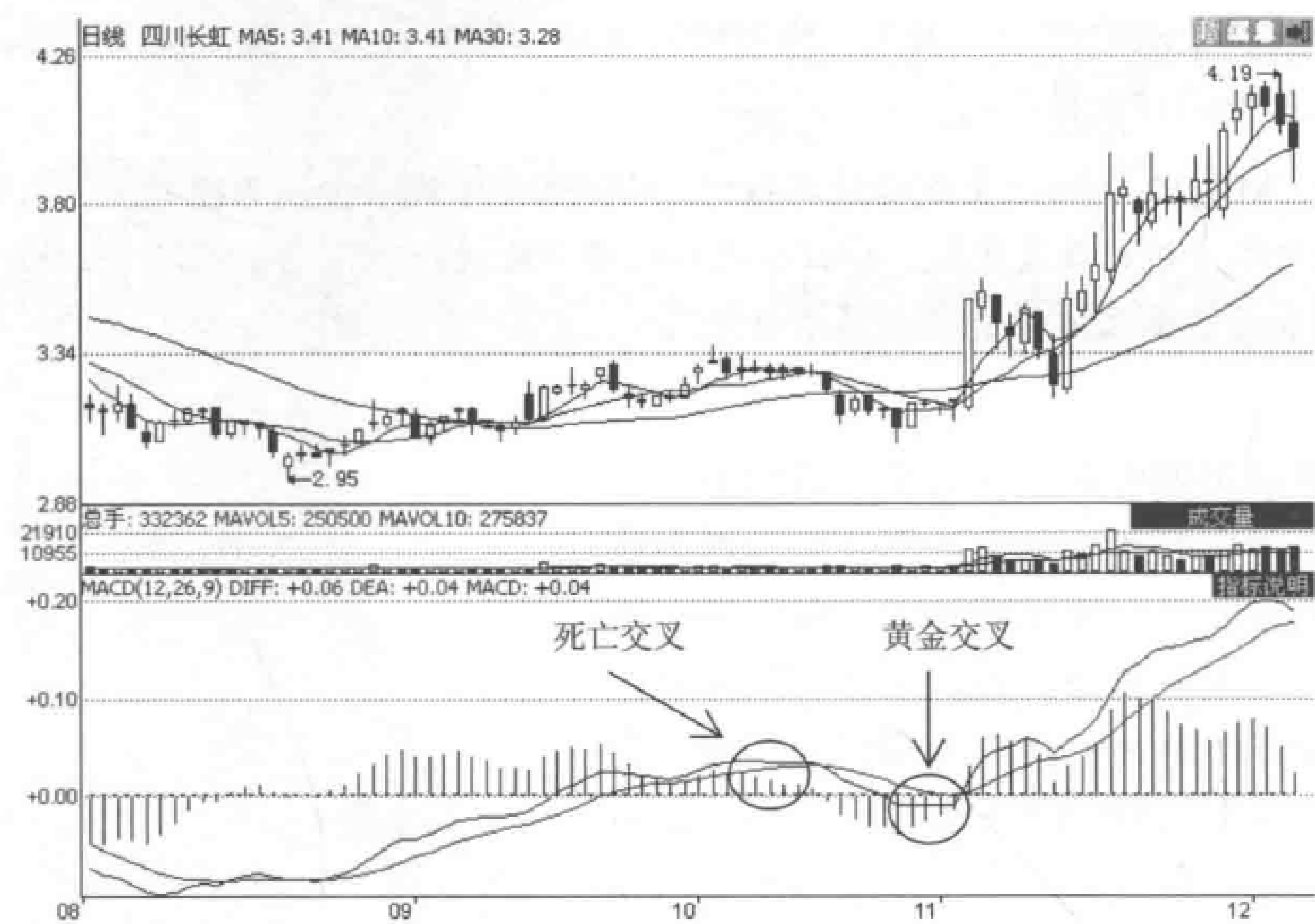


图4.65 向右移动日K线图及指数平滑异同移动平均线

按“→”键，向右移动日 K 线图及指数平滑异同移动平均线，就会看到股价一路攀升，MACD 线在 0 轴之上出现好多次死亡交叉和黄金交叉，投资者可以认为是短期调整信号，可以持股待涨。在股价大幅上涨后，股价加速上涨，MACD 的红柱迅速放大，并且出现了顶背离，即股价上涨，而 MACD 下降，这是明显的见顶信号，这时又出现死亡交叉，可以进一步验证见顶信号，投资者要果断清仓离场，如图 4.66 所示。

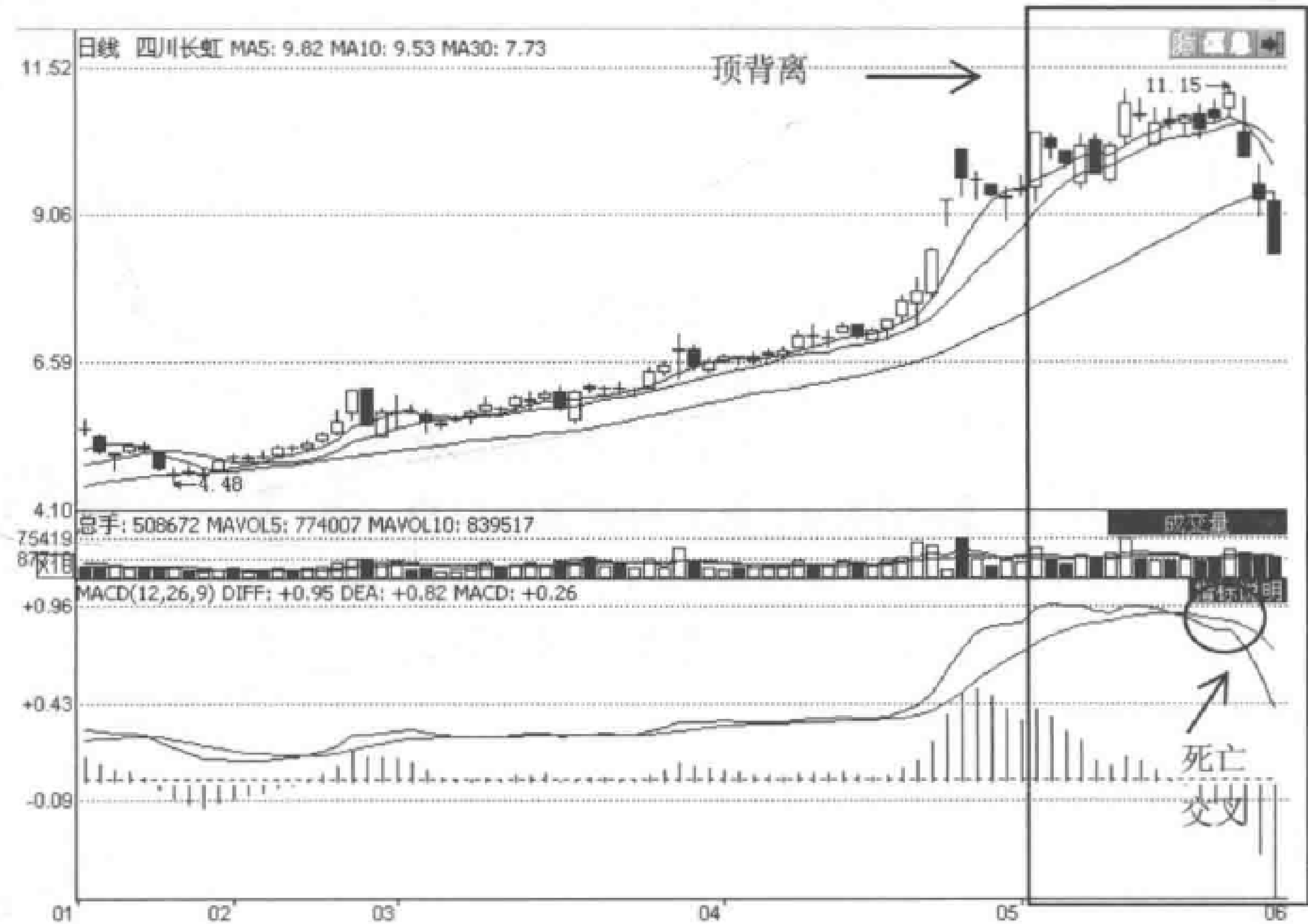


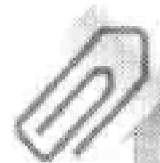
图4.66 顶背离和死亡交叉



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于股价上涨幅度已经很大，投资者清仓后短期内最好不要再操作该股，否则有可能把已获得的收益再送给主力。



提醒：MACD是一个中线趋势类指标，可以作为中线买卖的依据之一，但要同时参考其他技术，进行反复比较、验证，这样成功率会进一步提高。还需要注意，MACD在盘整或行情幅度波动小时，不适合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

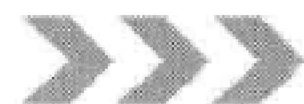
第5章

炒股的盘口分析技术

在盘口，可以看出主力的运作痕迹，职业投资者只有看多了，才能如条件反射般得出一些结论，这有利于职业投资者快速做出买卖决策，也是短线投机者的必备本领。总之，盘口分析是K线技术分析的重要补充，盘口分析和K线分析相验证，可以大大提高研判的准确性。

本章主要内容：

- 学会看证券营业部的大盘
- 开盘动态语言解析
- 盘口名词解释与应用
- 盘口分析内容与重要的时间段
- 盘口分析中的特殊现象
- 盘口分析注意事项



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.1 学会看证券营业部的大盘

大多数证券公司都在其营业大厅的墙上挂有大型彩色显示屏幕，即我们平时常说的大盘。不同的营业部的显示屏幕不尽相同，有的营业部的显示屏幕较大，可以将所有上市公司的股票代码和股票名称都固定在一个位置不变，而让其他内容变化；有的营业部的显示屏幕较小，只能股票的行情轮流出现，每隔一会儿就换屏，你要了解的某种股票的行情只有等它显示出来才能看到。

大部分营业部的显示屏都用不同的颜色来表示每一只股票价格和前一天的收盘价相比，是涨还是跌。大盘显示的内容主要有收盘价、开盘价、最高价、最低价、最新价、买入价、卖出价、买盘、卖盘、涨跌、现手、买手、卖手和成交量等。下面来简单讲解一下。

（1）收盘价：是指当日的收盘价格。沪市收盘价是当日最后一笔交易（含最后一笔交易）前一分钟所有交易的成交量的加权平均价，深市的收盘价是最后三分钟内集合竞价所产生的交易价格。

（2）开盘价：是指当天第一笔交易的成交价格。

（3）最高价：是指当天开盘以来各种成交价格中最高的成交价格。收盘时“最高”后面显示的价格是当日成交的最高价格。

（4）最低价：是指当天开盘以来各种成交价格中最低的成交价格。收盘时“最低”后面显示的价格是当日成交的最低价格。

（5）最新价：是指刚刚成交的一笔交易的成交价格。

（6）买入价：是指交易系统显示的已申报但尚未成交的买进某种股票的价格，通常只显示最高买入价。



提醒：对于持股的投资者来说，这是卖出参考价。

（7）卖出价：是指交易系统显示的已申报但尚未成交的卖出某种股票的价格，通常只显示最低卖出价。



提醒：对于持币的投资者来说，这是买入参考价。

（8）买盘：是指当前申请买入股票的总数。

（9）卖盘：是指当前申请卖出股票的总数。

（10）涨跌：是指现在的最新股价与前一天收盘价相比，是涨了还是跌了。它有两种表示方法，一种直接标出涨跌的钱数；另一种给出涨跌幅度的百分比。

（11）现手：是指当前成交的这一笔交易的成交量。

（12）买手：是指比最新价低 3 个价位以内的买入手数之和。

（13）卖手：是指比最新价高 3 个价位以内的卖出手数之和。

（14）成交量：是指开盘以来该股交易的所有手数之和，以手为单位，1 手=100 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（15）总额：是指开盘以来该股交易的所有金额之和，其单位是万元。

5.2 开盘动态语言解析

个股或大盘在开盘时，有 3 种情况，分别是高开、平开和低开。开盘后的 30 分钟内所呈现的波动状态和特性，称为开盘波动，利用开盘波动可以预见当天整体波动状态及收盘状况。

5.2.1 集合竞价

集合竞价是指在每个交易日上午 9:15～9:25，由投资者按照自己所能接受的心理价格自由地进行买卖申报，计算机交易主机系统对全部有效委托进行一次集中撮合处理过程。在集合竞价时间内的有效委托报单未成交，则自动有效进入 9:30 开始的连续竞价。

在集合竞价的时间段里，输入计算机主机的所有价格都是平等的，不需要按照时间优先和价格优先的原则交易，而是按最大成交量的原则来定出股票的价位。

每个交易日 9:15～9:25，证券交易所交易主机接受参与竞价交易的申报，也接受撤单申报。每个交易日 9:25～9:30 证券交易所交易主机接受参与竞价交易的申报，但不接受撤单申报。

查看集合竞价信息。打开同花顺行情分析软件，输入股票代码 600036，然后按回车键，就可以看到招商银行分时走势图，如图 5.1 所示。



图5.1　招商银行分时走势图

在分时走势图下，输入“01”然后按回车键，就可以看到其每分钟的成交明细，其中 9:25 之前的所有成交都是集合竞价，如图 5.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



招商银行 600036 成交明细

时间	成交	现手	笔数	时间	成交	现手	笔数	时间	成交	现手	笔数	时间	成交	现手	笔数
09:15	15.79	1044 ←	1	09:18	15.78	1634 ←	1	09:21	15.77	2104 ←	1	09:24	15.70	3766 ←	1
09:15	15.78	1561 ←	1	09:18	15.78	1714 ←	1	09:21	15.77	2104 ←	1	09:24	15.70	3771 ←	1
09:15	15.78	1561 ←	1	09:18	15.78	1722 ←	1	09:21	15.77	2104 ←	1	09:24	15.70	3773 ←	1
09:15	15.78	1561 ←	1	09:18	15.78	1722 ←	1	09:21	15.77	2136 ←	1	09:24	15.70	3781 ←	1
09:15	15.78	1652 ←	1	09:18	15.78	1722 ←	1	09:21	15.76	2185 ←	1	09:24	15.70	3794 ←	1
09:15	15.78	1653 ←	1	09:18	15.78	1722 ←	1	09:22	15.76	2185 ←	1	09:24	15.70	3800 ←	1
09:15	15.78	1653 ←	1	09:19	15.78	1722 ←	1	09:22	15.77	2473 ←	1	09:24	15.70	3800 ←	1
09:15	15.78	1654 ←	1	09:19	15.78	1732 ←	1	09:22	15.76	2497 ←	1	09:24	15.70	4191 ←	1
09:15	15.78	1662 ←	1	09:19	15.78	1749 ←	1	09:22	15.76	2510 ←	1	09:24	15.70	4333 ←	1
09:16	15.78	1662 ←	1	09:19	15.78	1739 ←	1	09:22	15.76	2560 ←	1	09:24	15.70	4333 ←	1
09:16	15.78	1679 ←	1	09:19	15.78	1739 ←	1	09:22	15.76	2585 ←	1	09:25	15.70	4333 ←	1
09:16	15.78	1682 ←	1	09:19	15.78	1741 ←	1	09:22	15.76	2585 ←	1	09:25	15.70	4333 ↑	1
09:16	15.78	1684 ←	1	09:19	15.78	1741 ←	1	09:22	15.76	2595 ←	1	09:30	15.69	27 ↓	1
09:16	15.78	1684 ←	1	09:19	15.78	1746 ←	1	09:22	15.77	3058 ←	1	09:30	15.65	4398 ↓	1
09:16	15.78	1684 ←	1	09:19	15.78	1746 ←	1	09:22	15.77	3058 ←	1	09:30	15.65	661 ↓	1
09:16	15.78	1684 ←	1	09:19	15.78	1748 ←	1	09:22	15.77	3058 ←	1	09:30	15.68	359 ↑	1
09:17	15.78	1694 ←	1	09:20	15.78	1749 ←	1	09:23	15.76	3105 ←	1	09:30	15.65	550 ↓	1
09:17	15.78	1694 ←	1	09:20	15.78	1784 ←	1	09:23	15.76	3197 ←	1	09:30	15.65	291 ↓	1
09:17	15.78	1696 ←	1	09:20	15.78	1784 ←	1	09:23	15.76	3207 ←	1	09:30	15.62	166 ↓	1
09:17	15.78	1728 ←	1	09:20	15.78	1785 ←	1	09:23	15.76	3207 ←	1	09:30	15.65	35 ↑	1
09:17	15.78	1735 ←	1	09:20	15.78	1891 ←	1	09:23	15.76	3207 ←	1	09:30	15.62	58 ↓	1
09:17	15.78	1735 ←	1	09:20	15.78	1902 ←	1	09:23	15.75	3278 ←	1	09:30	15.62	263 ↓	1
09:17	15.78	1740 ←	1	09:20	15.78	1909 ←	1	09:23	15.75	3330 ←	1	09:30	15.62	176 ↑	1
09:17	15.78	1740 ←	1	09:20	15.78	1992 ←	1	09:23	15.75	3381 ←	1	09:30	15.61	31 ↓	1
09:17	15.78	1740 ←	1	09:20	15.78	2005 ←	1	09:23	15.70	3735 ←	1	09:31	15.62	1040 ↑	1
09:17	15.78	1679 ←	1	09:20	15.78	2005 ←	1	09:23	15.70	3738 ←	1	09:31	15.60	1051 ↓	1
09:18	15.78	1629 ←	1	09:20	15.78	2028 ←	1	09:24	15.70	3759 ←	1	09:31	15.60	1774 ↓	1
09:18	15.78	1629 ←	1	09:21	15.77	2087 ←	1	09:24	15.70	3766 ←	1	09:31	15.61	284 ↑	1

图5.2　查看集合竞价信息

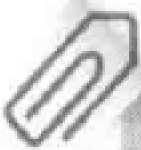
集合竞价是当日交易多空双方搏杀的第一回合，也是当日行情的预演，其技术含义有 3 项，具体如下：

（1）集合竞价显示了当日多空力量的对比

在高开集合竞价中，如果买量较大、卖量较小，则显示当日多头强势；如果买量较小、卖量较大，很有可能形成高开低走。

在低开集合竞价中，如果卖量较大，买量较小，则显示当日空头强势；如果卖量较小、买量较大，很有可能形成低开高走。

平开集合竞价，表示多空力量均衡。买量较大、卖量较小，则显示当日多头强势；如果买量较小、卖量较大，则显示当日空头强势。

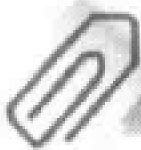


提醒：对集合竞价的分析要与大盘行情、股票历史走势相结合，否则这种集合竞价的表现对当时看盘意义不大。

（2）集合竞价具有继承性和延续性

集合竞价是一种市场行为，必须是其历史趋势的延续，具体表现是：

- 昨日走势呈弱势，今日的集合竞价极可能呈弱势。
- 昨日走势呈强势，今日的集合竞价极可能呈强势。



提醒：上述是集合竞价的常态表现，对于突发性转强的个股则不适用。

（3）集合竞价显示当日主力做盘的意图

集合竞价最易被人为操纵，绝大多数集合竞价都是主力操纵的市场行为。主力往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往通过集合竞价表现市场意图，试探投资者对股票当日的初步反应。

集合竞价往往是主力当日盘中骗线的第一个阴谋，主力往往利用集合竞价进行反技术操作。有些主力巨量买单高开集合竞价，随后大幅高开低走；有些主力大幅低开，却低开高走；有些当日强势上涨的个股，却在集合竞价中表现得极度的弱势，这些都是主力为了掩饰其真实的市场意图而进行的反技术操作。

5.2.2　开盘走势分析

开盘走势是指开盘后的市场走势。在开盘时区波动中，将开盘后的 30 分钟界定为开盘时区。在开盘时区波动时，最重要的是开盘 5 分钟波动，其次是 15 分钟波动，最后是 30 分钟波动。

开盘走势主要是指开盘 5 分钟的市场走势，因为这个时区的市场波动往往是当日市场波动的基调，对当日市场走势产生重要的影响。

开盘走势往往是一天交易中波动最为强烈的时段，因为主力为了掩饰当日的做盘意图，往往通过大幅震荡来进行反技术操作，这样可以有效阻止短线客进行短线跟风操作。另外，在这个时段，投资者最容易产生冲动，往往跟随主力的节奏追涨杀跌。

开盘走势最能体现风险和盈利，如果投资者做对方向，则很容易获得一个较为安全且盈利性较高的加仓点；如果投资者做错方向，则极易被套牢。

如果集合竞价高于前一个交易日的收盘价，就是高开；如果集合竞价等于前一个交易日的收盘价，就是平开；如果集合竞价低于前一个交易日的收盘价，就是低开。

高开，表示市场买进意愿强烈，预示着股价可能要上涨。高开又分为普通高开和强势高开，普通高开是指高开幅度在 1%~2%之内，并且高开回调不破前一交易收盘价或轻微击穿前一交易日收盘价，如图 5.3 所示。

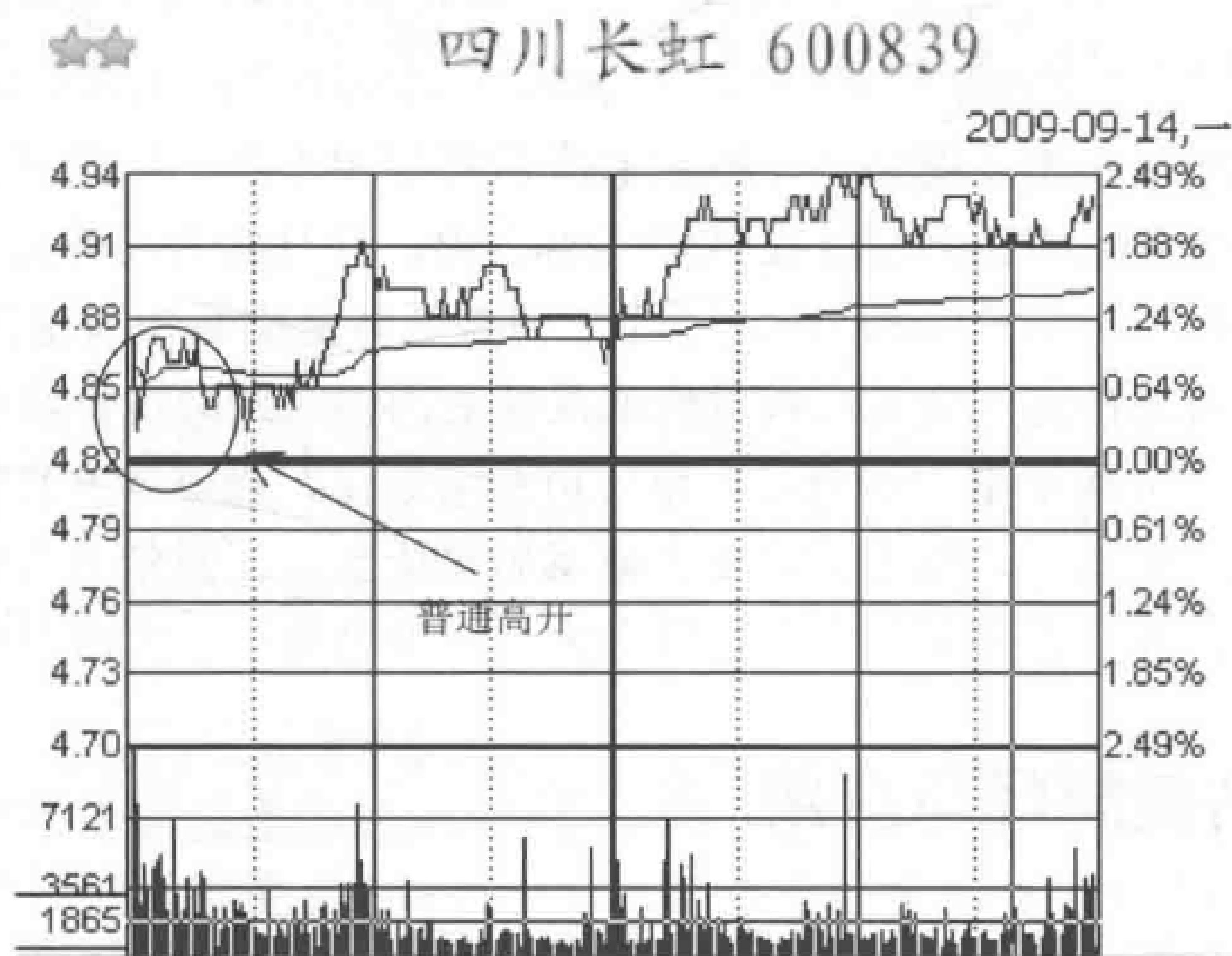


图5.3　普通高开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强势高开是指高开幅度在 3%～7%之内，并且高开回调不破前一交易收盘价、不破均线价或不破当天开盘价，如图 5.4 所示。

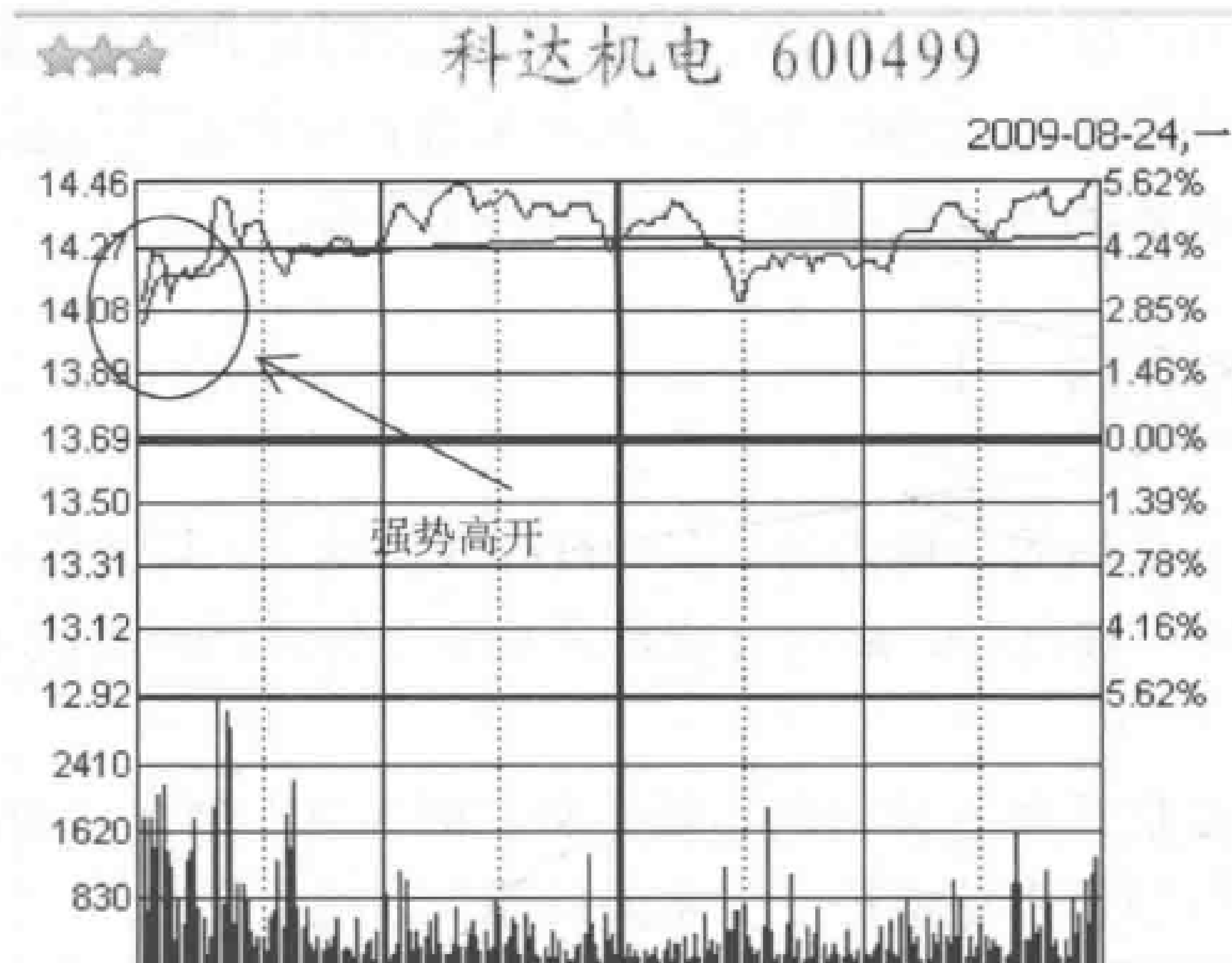
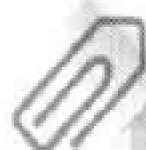


图5.4 强势高开

如果在高开时出现了巨量，即小盘股成交量在 1 500 手以上，中盘股在 2 000 手以上，大盘股在 3 000～5 000 手之内或以上，在实战操作中具有比较大的意义，下面来具体讲解一下。

高开的原因，可能是重大利好、上市公司业绩改善、投资者积极追捧或主力刻意做盘，但如果是巨量高开，原因则是主力刻意做盘所致。巨量高开对股票当天的交易会产生剧烈波动，并且在未来几个交易日之内，股价趋势优于大盘表现。



提醒： 巨量高开是一个比较重要的技术特征，但对于散户而言，既是机会，也是陷阱，这时还要结合其他技术来进行操作，如股价在 10 日均线上方运行，并且 5 日均线向上交叉 10 日均线，大环境要好等。

低开，表示市场卖出意愿强烈，预示着股价可能要下跌。低开又分为强势低开和弱势低开，强势低开是指低开幅度在 1%～2%之内，并且低开反弹突破前一交易收盘价或反弹后回调时不破均价线和当天开盘价；弱势低开是指低开幅度在 3%～7%之内，并且低开反弹没有突破前一交易日收盘价或反弹后回调时跌破均价线和当天开盘价。

低开的原因，可能是重大利空、上市公司业绩恶化、投资者疯狂抛售或主力刻意做盘，但如果是巨量低开，原因则是主力刻意做盘所致。巨量低开对股票当天的交易会产生剧烈波动，并且在未来几个交易日之内，股价趋势弱于大盘表现。

5.3 盘口名词解释与应用

打开同花顺行情分析软件，输入股票代码 600036，然后按回车键，就可以看到招商银行的盘口名词，如图 5.5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



招商银行 600036

委比	+59.96%		5329
卖⑤	18.77		834
卖④	18.76		87
卖③	18.75	委差	669
卖②	18.73		117
卖①	18.71		72
买①	18.70		2610
买②	18.69		190
买③	18.68		2164
买④	18.67		1173
买⑤	18.66		972
最新	18.70	开盘	18.80
涨跌	-0.11	最高	18.90
涨幅	-0.58%	最低	18.50
震幅	2.13%	均价	18.69
总手	339,903	量比	0.86
金额	63,524	换手	0.22%
现手	295	市盈(动)	20.50
涨停	20.69	跌停	16.93
外盘	154791	内盘	185112

点击查看详情 银行

10:50	18.73	225 ↓	1
10:50	18.75	90 ↑	1
10:50	18.72	222 ↑	1
10:50	18.70	295 ↓	1

图5.5　招商银行盘口名词

下面来讲解一下分时图盘口名词的意义及在操作实战中的应用。

5.3.1　委比

委比在股票名称和代码下面，是衡量某一段时间内买卖盘相对强弱的一种指标，其计算公式如下：

委比 ＝（委买手数 − 委卖手数）÷（委买手数 ＋ 委卖手数）× 100%

其中委买手数是现在委托买入下三档的总数量；委卖手数是现在委托卖出上三档的总数量。

委比值的变化范围为 −100%～+100%。一般来说，当委比为正值，特别是数值很大时，表示买方比卖方力量强，股价上涨概率大；当委比为负值，特别是其绝对值很大时，表示卖方比买方力量强，股价下跌概率大。委比值从−100%～+100%的变化是卖盘逐渐减弱、买盘逐渐强劲的一个过程。

提醒： 在委比的后面还有一个数值，其值就是委差，其计算方法很简单，就是委买与委卖之间的差值，其反映了投资者的意愿，在一定程度上反映了价格的发展方向。委差为正，股价上涨的可能性较大；反之，下跌的可能性较大。

5.3.2　五档卖盘等候显示栏

五档卖盘等候显示栏位于委比的下方，是 5 个挂卖出委托单队列，即从卖①到卖⑤，如图 5.6 所示。

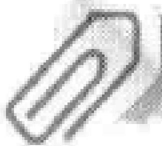
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖⑤	18.77	834
卖④	18.76	87
卖③	18.75	669
卖②	18.73	117
卖①	18.71	72

图5.6　五档卖盘等候显示栏

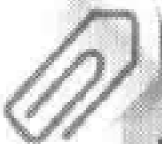
卖盘是按照“价格优先，时间优先”的原则，谁卖出的报价低谁就排在前面，如卖出价格相同，谁先报价谁就排在前面，并且是由计算机自动计算，是绝对公平的。卖①后面的数值是卖出价格（18.71），再后面的数值是卖出股票手数（72）。



提醒：每手等于 100 股，即在 18.71 元卖出招商银行的有 7 200 股。

五档卖盘是空头主力的前沿阵地，是投资者委托卖出筹码的交易数据动态显示区。五档卖盘中实时出现的卖出委托单量的动态变化，可以清楚地反映当时盘中卖出力量的变化。

当五档卖盘的委托单量小于五档买盘的委托单量时，说明卖方力量弱，股价可能出现上升；当五档卖盘的委托单量大于五档买盘的委托单量时，说明卖方力量强，股价可能出现下跌；当五档卖盘的委托单量等于五档买盘的委托单量时，说明买卖方力量均衡，股价很可能出现僵局。



提醒：五档卖盘的上述意义仅适用于常规行情，并不能真实反映股价在主力控盘状态的操作意图，所以在临盘实战中，要结合其他分析技术。

5.3.3　五档买盘等候显示栏

五档买盘等候显示栏位于五档卖盘等候显示栏的下方，是 5 个挂买入委托单队列，即从买①到买⑤，如图 5.7 所示。

买①	18.70	2610
买②	18.69	190
买③	18.68	2164
买④	18.67	1173
买⑤	18.66	972

图5.7　五档买盘等候显示栏

买盘也是按照“价格优先，时间优先”的原则，谁买入的报价高谁就排在前面，如买入价格相同，谁先报价谁就排在前面。买①后面的数值是买入价格（18.70），再后面的数值是买入的股票手数（2 610）。

五档买盘是多头主力的前沿阵地，是投资者委托买入筹码的交易数据动态显示区。五档买盘中实时出现的买入委托单量的动态变化，可以清楚地反映当时盘中买入力量的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.3.4　其他名词解释

在五档买盘等候显示栏下方有很多盘口名词，如图 5.8 所示。

最新	18.70	开盘	18.80
涨跌	-0.11	最高	18.90
涨幅	-0.58%	最低	18.50
振幅	2.13%	均价	18.69
总手	339,903	量比	0.86
金额	63,524	换手	0.22%
现手	295	市盈(动)	20.50
涨停	20.69	跌停	16.93

图5.8　五档买盘等候显示栏下方的盘口名词

下面来分别解释一下：

（1）最新：即最新价，是指刚刚成交的一笔交易的成交股价。

（2）开盘：即开盘价，是指当天第一笔交易的成交股价。

（3）涨跌：是指现在的最新股价与前一天收盘价相比，涨跌的钱数。

（4）最高：是指当天开盘以来各种成交价格中最高的成交股价。收盘时“最高”后面显示的价格是当天成交的最高价格。

（5）涨幅：是指现在的最新股价与前一天收盘价相比，涨跌幅度的百分数。

（6）最低：是指当天开盘以来各种成交价格中最低的成交股价。收盘时“最低”后面显示的价格是当天成交的最低价格。

（7）振幅：是指当天开盘以来最高价格和最低价格之差的绝对值与最低价格的百分比，其计算公式如下：

振幅=（最高价格－最低价格） ÷ 最低价格× 100%

提醒：振幅越大，表明股价波动越剧烈，交易处于向单极趋势方向倾斜状态。

（8）均价：是指当天开盘以来买卖双方成交的平均价格，其计算公式如下：

均价= 成交总额 ÷ 成交量

（9）总手：是指当天开盘以来成交的总股数。

（10）量比：是指当天开盘以后每分钟平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比，其计算公式如下：

量比= 现成交总手 ÷[过去 5 个交易日每分钟平均成交量 × 开盘以来累计开盘时间（分钟）]

提醒：量比在 0.5～1 之间为正常；在 1.5 以上为温和放量；在 3 以上为明显放量；在 5 以上为剧烈放量。

（11）金额：是指当天开盘以后成交的总金额，以万元为单位。

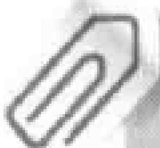
（12）换手：即换手率，是指当天开盘以来股票转手买卖的频率，可以反映股票流通性强弱，其计算公式如下：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



换手率= 开盘以来的成交量 ÷ 可流通总股数 × 100%



提醒：换手率越高，意味着交易越活跃，买卖意愿越高，如果股价在底部突然换手率上升，很可能股价要开始拉升，但如果股价已有一大段升幅，换手率突然上升，很可能是主力在出货。

（13）现手：是指当前成交的这一笔交易的成交量。

（14）市盈（动）：即动态市盈率，是股价和股票预期每股收益的倍数。



提醒：静态市盈率是指当时股价和上一年每股收益的倍数，无论是静态市盈率还是动态市盈率都是越低越好，这就是说在每股收益不变的情况下，投资者要收回买股票的这个价钱所需要的时间，比如 20 倍的市盈率，就是说如果每股盈利每年不变，那么投资者需要 20 年的时间才能收回投资者的买价。

（15）涨停：是指以上一天的收盘价增加 10%，如招商银行上一天收盘价为 18.81 元，则其涨停价为 18.81 × 1.1≈20.69。

（16）跌停：是指以上一天的收盘价减少 10%，如招商银行上一天收盘价为 18.81 元，则其跌停价为 18.81 × 0.9≈16.93。

5.3.5 外盘、内盘和最近几分钟成交显示栏

外盘，又称为主动性买盘，是以卖出的报价成交。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，并且股价上涨，说明很多人在抢着买进股票。

内盘，又称为主动性抛盘，当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，并且股价下跌，说明很多人在争先恐后地卖出股票。

最近几分钟成交显示栏可以显示当前最近几分钟连续成交的情况，即几点几分以什么价位成交，每笔成交笔数是多少，如图 5.9 所示。

外盘	154791 内盘		185112
点击查看详情 银行			-
10:50	18.73	225 ↓	1
10:50	18.75	90 ↑	1
10:50	18.72	222 ↑	1
10:50	18.70	295 ↓	1

图5.9 外盘、内盘和最近几分钟成交显示栏

通过图 5.9 可以看出，外盘小于内盘，即 154 791 小于 185 112，说明做空力量大于做多力量，对多方不利。

通过图 5.9 可以看出，在最近几分钟成交显示栏中显示了 4 笔成交信息，成交时间为 10:50，成交价格分别为 18.73、18.75、18.72、18.70，成交量分别为 225、90、222、295，成交笔数都为 1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.4 盘口分析内容与重要的时间段

前面讲解了盘中的基础知识，下面来重点讲解一下盘口分析内容与重要的时间段。

5.4.1 买盘和卖盘

买卖双方的出价与数量构成盘口表面中的买盘和卖盘，市场投资者能够直接看到的是“买五”和“卖五”的买卖委托，以及“内盘”、“外盘”、“委比”、“量比”等表现盘中多、空力量对比的指标。

主动性买盘（按“委卖”价格成交）和主动性抛盘（按“委买”价格成交）都是主力出击的结果，能够左右股价的走势。在主力行情中，总有对倒的成交量出现，如果仅在收盘以后看成交量，往往会被迷惑。投资者可以通过主动性买盘和主动性抛盘来研究主力的真正动向。

主动性买盘就是对卖盘一路买，每次成交时箭头为红色并且向上，委卖单不断减少，股价不断往上走。在股价上涨过程中，抛盘开始增加，如果始终有抛盘对应着买盘，每次成交箭头为绿色并且向下，委买单不断减少，使得其股价逐波往下走，这就是主动性抛盘，如图 5.10 所示。

10:51	5.44	103 ↓	1
10:52	5.44	28 ↓	1
10:52	5.45	237 ↑	1
10:52	5.45	54 ↑	1
10:52	5.44	830 ↓	1
10:52	5.45	30 ↑	1
10:52	5.44	15 ↓	1
10:52	5.45	86 ↑	1
10:52	5.45	87 ↑	1
10:52	5.45	71 ↑	1

主动性抛盘

主动性买盘

图5.10 主动性买盘和主动性抛盘

一般来说，盘中出现主动性买盘时，投资者可顺势买进做多；反之，盘中出现主动性抛盘时，投资者可以顺势卖出做空。这里投资者需注意不要逆市操作，否则很容易吃亏。

还要注意外盘和内盘，当外盘比内盘数量大得很多而股价下跌处于低位时，就要想到是否主力在做盘，如果在当日成交明细表中查看到很多大买单，大致可以判断出主力正在趁低价下跌时主动性买进。

当外盘比内盘数量大很多而股价处于高位时，就要想到是否主力在拉高出货，如果在当日成交明细表中查看到很多大卖单，则极可能是主力在主动性卖出，搞对倒出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货；如果成交明细中发现大卖单很少，表明跟风买进的散户居多，主力还没有考虑出货，故股价还可能上涨。

当内盘比外盘数量大很多，而股价还在上涨，则表明主力在震仓洗盘，盘中主动性买盘多半来自主力，主动性抛盘则多半来自中小散户。

5.4.2 关注开盘后股票涨跌停板情况

开盘后涨跌停板的情况会对大盘产生直接的影响。在实行涨跌停板制度后，可以发现涨跌停板的股票会对其他股票起到向上或向下拉动的影响。

如果大盘开盘后即有 5 只以上的股票进入涨停板，在其做多示范效应影响下，大盘将会有走强的趋势，反之，大盘开盘即有众多股票进入跌停，则大盘很容易受空方的打压而走弱。

单击菜单栏中的“报价→涨幅排名→沪深 A 股涨幅排名”命令，就可以看到沪深 A 股涨幅排名报价单，即可看到涨停板股票信息，如图 5.11 所示。

	代码	名称	星级	涨幅%	现价	总手	现手	昨收	开盘	最高
1	600115	东方航空		+10.02	5.60	142.96万	74 ↓	5.09	5.11	5.60
2	002600	江粉磁材	☆☆☆	+10.01	22.85	32.54万	295 ↓	20.77	20.40	22.85
3	300236	上海新阳	☆☆	+10.01	17.80	53737	1582 ↓	16.18	16.06	17.80
4	600367	红星发展	☆☆	+10.01	18.91	14.04万	2 ↓	17.19	17.99	18.91
5	300197	铁汉生态	☆☆☆☆	+10.00	105.60	10118	5 ↓	96.00	95.28	105.60
6	002469	三维工程	☆☆☆☆	+10.00	34.87	50234	168 ↓	31.70	31.70	34.87
7	002290	禾盛新材	☆☆☆☆	+10.00	25.96	78544	219 ↓	23.60	23.60	25.96
8	000819	岳阳兴长	☆☆☆☆	+10.00	17.05	41645	146 ↓	15.50	15.80	17.05
9	002550	千红制药	☆☆☆☆	+9.99	31.16	13002	2 ↓	28.33	31.10	31.16
10	600212	江泉实业	☆☆	+9.95	6.74	124.12万	10 ↓	6.13	6.01	6.74
11	000821	京山轻机	☆☆	+9.82	7.83	21.70万	1703 ↓	7.13	7.11	7.84
12	600029	南方航空	☆☆☆	+9.18	8.68	118.86万	851 ↑	7.95	7.95	8.70
13	300074	华平股份	☆☆☆☆☆	+8.97	33.90	36561	1018 ↑	31.11	31.25	33.90
14	002501	利源铝业	☆☆☆☆	+8.58	26.71	62816	901 ↑	24.60	24.65	27.05
15	600255	鑫科材料	☆☆☆	+8.41	12.11	55.08万	58 ↑	11.17	11.26	12.29
16	600665	天地源	☆☆☆	+8.40	5.55	21.73万	72 ↓	5.12	5.10	5.60
17	000525	红 太 阳	☆☆	+8.06	18.37	11.31万	3453 ↓	17.00	16.98	18.45
18	300127	银河磁体	☆☆☆☆	+8.06	22.80	44485	732 ↓	21.10	20.85	23.11
19	600307	酒钢宏兴	☆☆☆	+7.68	6.17	37.59万	191 ↓	5.73	5.76	6.18

图5.11　涨停板股票信息

单击菜单栏中的“报价→综合排名→上海 A 股综合排名”命令，就可以看到上海 A 股今日涨幅排名、今日跌幅排名等信息，如图 5.12 所示。

今日涨幅排名				快速涨幅排名		周期: 5分钟		即时委比前几名			
600115	东方航空	5.60	+10.02%	002184	海得控制	11.35	+2.62%	300236	上海新阳	17.80	+100.00%
002600	江粉磁材	22.85	+10.01%	600576	万好万家	13.87	+1.61%	300197	铁汉生态	105.60	+100.00%
300236	上海新阳	17.80	+10.01%	002293	罗莱家纺	82.97	+1.15%	002600	江粉磁材	22.85	+100.00%
600367	红星发展	18.91	+10.01%	600586	金晶科技	8.01	+1.14%	002550	千红制药	31.16	+100.00%
300197	铁汉生态	105.60	+10.00%	600086	东方金钰	21.13	+1.00%	002469	三维工程	34.87	+100.00%
今日跌幅排名				**快速跌幅排名**		**周期: 5分钟**		**即时委比后几名**			
300150	世纪瑞尔	27.16	-10.01%	002587	奥拓电子	19.30	-2.03%	600149	*ST建通	7.15	-100.00%
600495	晋西车轴	14.30	-10.01%	600984	*ST建机	9.09	-1.62%	600495	晋西车轴	14.30	-100.00%
002007	华兰生物	27.18	-10.00%	002454	松芝股份	18.88	-1.36%	600898	ST三联	9.94	-100.00%
002350	北京科锐	20.12	-9.98%	600757	*ST源发	8.92	-1.00%	002007	华兰生物	27.18	-100.00%
300244	迪安诊断	35.93	-5.99%	000517	荣安地产	8.15	-0.97%	002350	北京科锐	20.12	-100.00%
今日振幅排名				**今日量比排名**				**今日成交额排名**			
300239	东宝生物	21.70	13.09%	000821	京山轻机	7.83	10.16	000630	铜陵有色	27.53	138,250
002290	禾盛新材	25.96	12.29%	600671	*ST天目	10.59	9.22	600072	中船股份	30.44	126,506
600212	江泉实业	6.74	12.07%	002572	宁基股份	87.40	5.90	002007	华兰生物	27.18	104,929
002600	江粉磁材	22.85	12.04%	600115	东方航空	5.60	5.47	600029	南方航空	8.68	100,047
600247	成城股份	7.86	11.89%	600367	红星发展	18.91	4.72	600111	包钢稀土	66.35	99,642

图5.12　上海A股今日涨幅排名和今日跌幅排名等信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.4.3　现手和总手

现手说明计算机中刚刚成交的一次成交量的大小。如果连续出现大量，说明有很多人在买卖该股，成交活跃，可以关注。如果半天也没有人买卖，则不可能成为好股。

现手累计数就是总手数，即成交量。总手数与流通股数的比称为换手率，它说明持股人中有多少人在当天买入和卖出。换手率越高，说明买卖的量越大，越容易上涨。注意刚上市的新股，如果换手率较大，则常常会在第二个交易日下跌。

5.4.4　关注股价是否有买卖价值

投资者看股价，不仅要看现在的价格，还要看前一交易日的收盘价、今日开盘价、最高价、最低价、是否在上升、是否在下降等信息。

一般情况下，下降之中不要急于买入股票，而要等它止跌以后再买进；在上升之中可以买进，但不要在其飙升时买进，而要等它回调后再买进。反之，上升之中的股票不要急于卖出，要等其冲高回落时卖出，下降之中的股票可以卖出，但不要在它狂跌时卖出，而要等它反弹时卖出。

一天之内股票往往要有几次升降的波动，投资者可以看自己要操作的股票是否和大盘的走向一致，如果是，那么就可以盯住该股，在股价上升到高点回落时卖出，在股价下跌到低点回升时买入。这样虽然不能保证操作完全正确，但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不是买一个最高价、卖一个最低价。

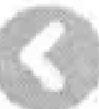
5.4.5　开盘是影响当日股价走势的重要时刻

开盘价一般受上一个交易日收盘价影响，按照惯性会继续运行，除非遇到阻力。所以上一交易日以最高位收盘，次日开盘往往会跳空高开；反之，若昨日股价以最低价收盘，次日开盘价低开。高开，说明人气旺盛，抢筹的心理较多，市场有向好的一面，但高开过多，则获利盘丰厚，容易获利回吐。如果高开不多，表明人气平静，多空双方暂无恋战情绪。

如果在底部突然高开，且幅度较大，常常是多空双方力量发生根本性逆转的时候，因此，回档是建仓的好时机。反之，如果股价已上升一大段，这时跳空高开，常常是多方力量最后喷发的表现，表明升势已走到尽头，反而是出货的时机。

5.4.6　开盘后 30 分钟的走势

多头为了顺利吃进筹码，开盘后常会迫不及待地抢进，而空头为了完成派发，也会故意拉高，于是造成开盘后的急速冲高，这是强势市场中常见的现象。而在弱势中，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多头了吃到便宜的筹码，会在开盘时向下砸盘，而空头胆战心惊，也会不顾一切地抛售，造成开盘后急速下跌。所以开盘后前 10 分钟的市场表现有助于正确判断市场性质。

多空双方之所以重视开盘后的第一个 10 分钟，是因为此时参与交易的股民人数不多，盘中买卖量都不是很大，所以利用不大的量即可达到预期的目的，即四两拨千斤。

第二个 10 分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正，如空方逼得太猛，多头会组织反击，抄底盘会大举介入；如果多头攻得太猛，则空头就会予以反击，获利盘回吐，所以这段时间是买入或卖出的转折点。

第三个 10 分钟因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较真实，虚假成本较少，这时可信度较大，这段时间的走势基本上为全天走向奠定了基础。

为了正确把握走势特点，可以以开盘为起点，以第 10 分钟、第 20 分钟、第 30 分钟的股价为移动点连成三条线段，称为开盘三线，这里面包含一天的未来走势信息。

如果开盘三线始终在开盘平行线上方移动，并且一波比一波高，为涨势盘面，如图 5.13 所示。



图5.13　涨势盘面

如果开盘三线一路走低，始终在开盘平行线下方移动，并且一波比一波低，为跌势盘面，如图 5.14 所示。

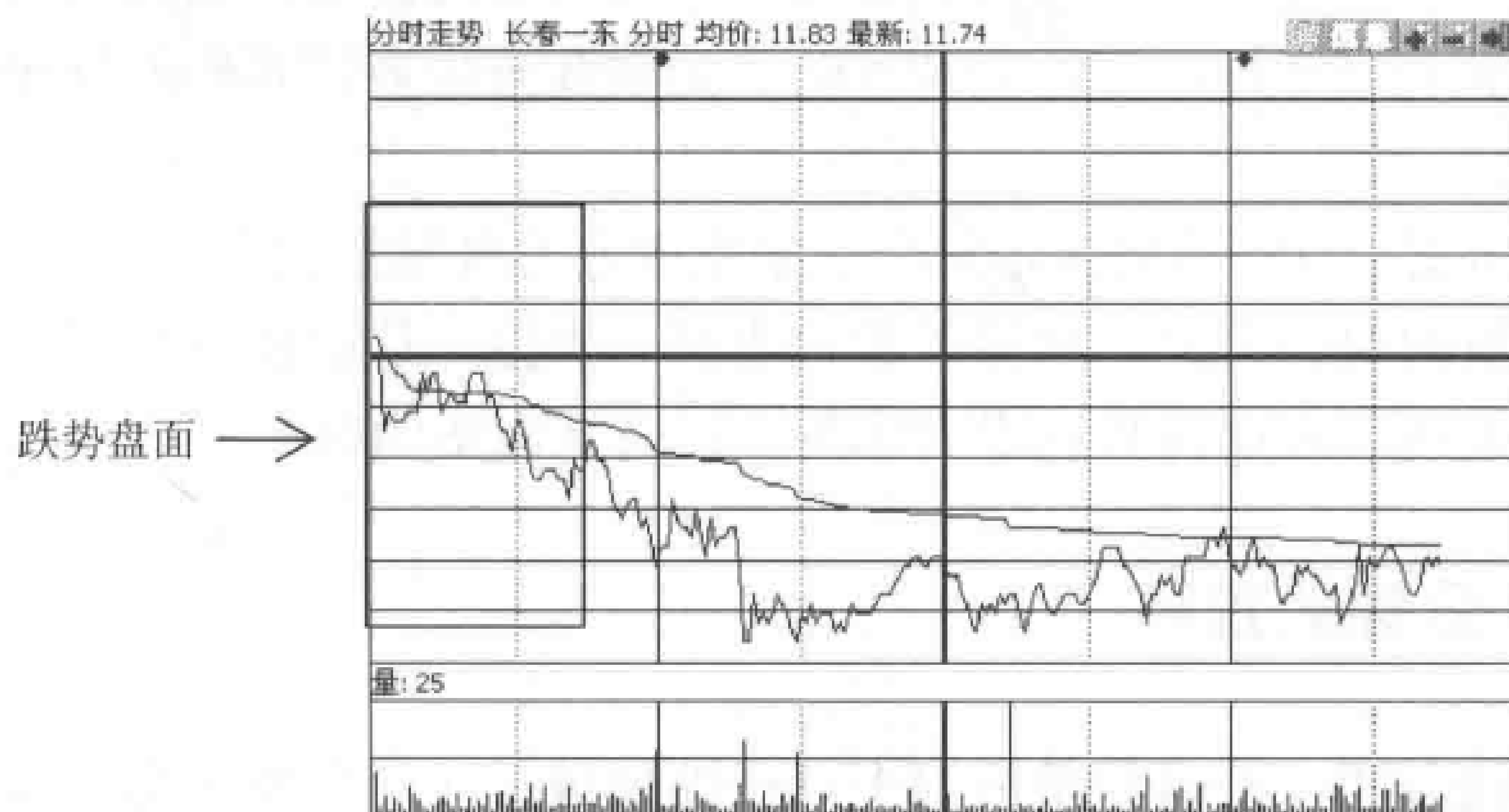


图5.14　跌势盘面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果开盘三线始终沿开盘平行线上下波动，并且波动幅度上下相当，则为震荡盘面，如图 5.15 所示。

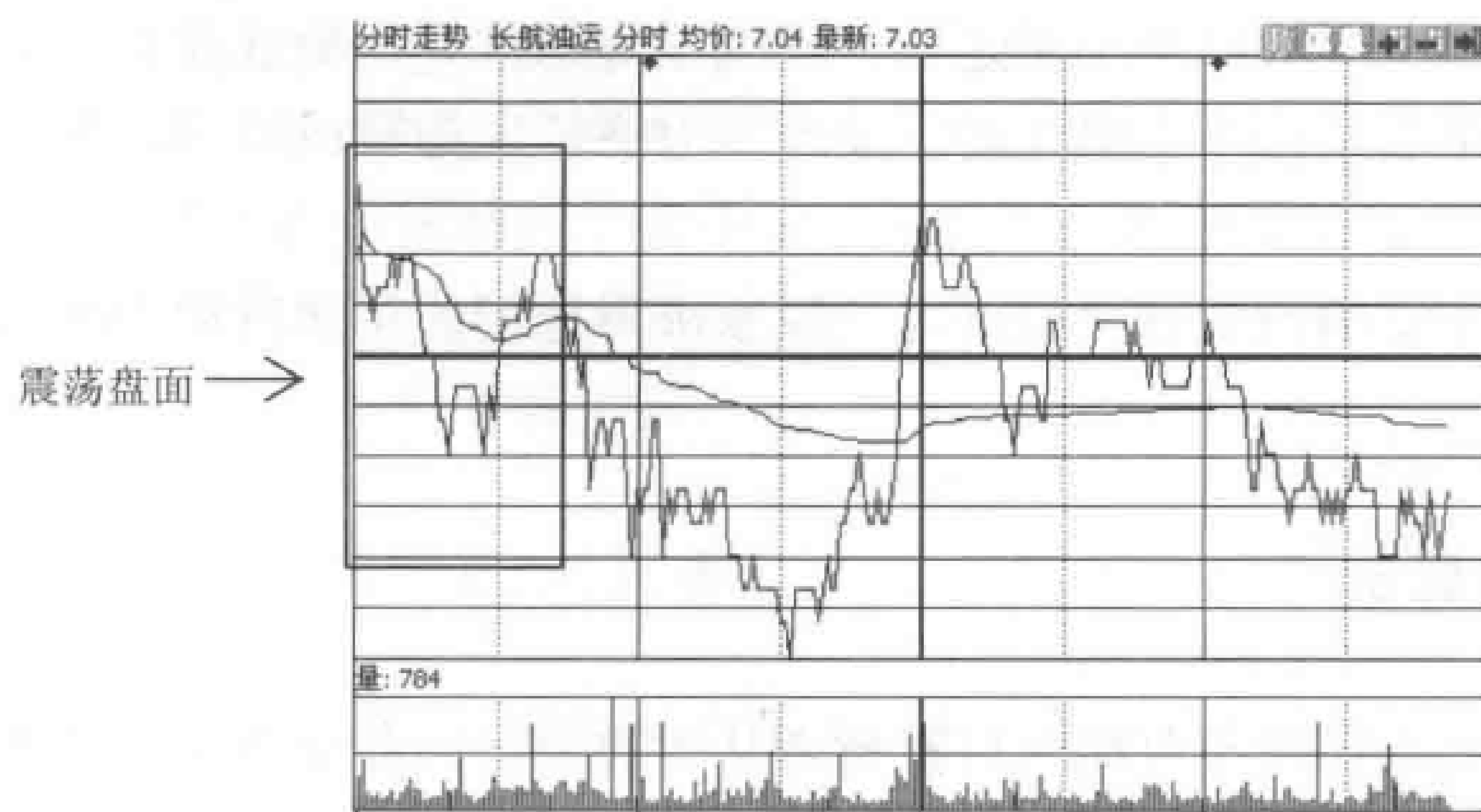


图5.15 震荡盘面

5.4.7 开盘后 10 点左右

10 点是主力拉高出货的最佳时机。一般情况下，在上午 10 点左右就可以预测出当天的大致走势和收盘点位。

无论是大盘还是个股，当天的短期高位常常会出现在上午 10 点左右，如果在股价上拉过程中出现放大量，投资者就要小心主力随时出货，这时可以结合分时图的各种技术指标进行股价走势分析，当短线指标出现背离，就可以果断出货，这种方法经过多次实战验证，效果比较明显。

5.4.8 中午收市前和下午开市后

中午收市前的走势也是多空双方必争的，因为中午停市这段时间，投资者有了充裕的时间检查前市走向，研判后市发展，并较冷静或较冲动地做出自己的投资决策，因此主力常利用收市前的机会做出有利于自己的走势，引诱中小散户上当。一般来说，收市前与开市后的走势应综合起来看，而不能孤立对待。

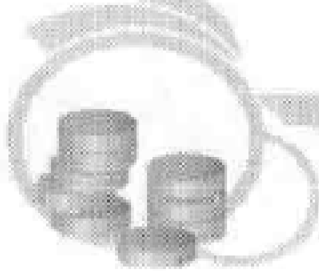
如果上午高收，下午可能高开高走；如果下午低收，下午可能低开低走。另外，上午停牌的股票，特别是指标股或热门股，下午开盘的走势会明显影响股价的总体走势或投资者的心态，投资者要结合公开信息对此做出判断，做好做多或做空的准备。

5.4.9 下午 2 点 30 分

下午 2 点 30 分一般是多空双方中占优势的一方开始发动攻击的时间，大盘在这段时间里开始朝最后收盘的方向运动。很多主力往往选择在临近 2 点 30 分时发挥威力，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使股价随自己的操盘意图而变化。这样主力即可以维持股价和技术指标的走向，也可以节约控盘成本。

一般而言，大盘或个股最后半小时走强，反映主力想推升指数或股价，第二天继续上涨居多；大盘或个股最后半小时走弱，反映主力想打压指数或股价，第二天继续下跌居多。

所以，很多实战丰富的投资者会根据这一现象决定他们的买卖行动，顺势操作效果一般都很好。

5.4.10 收盘前的异动

收市前的几分钟其实已经不可能允许投资者从容决策，因此应多看少动为主，如果发现异动，留到次日及早入市操作。如果临收盘前出现异动，常常是主力在做盘。如果主力明日要出货，他们就可能在尾市最后几分钟来快速拉升，做一个漂亮的收盘图形，采取诱多的手法，以便第二个交易日把不知底细的追高者一网打尽。

如果临近收盘前几分钟，股价快速跳水，做出一个难看的收盘图形，这是主力在诱空，以便在第二个交易日把不明真相的投资者低位抛出的股票筹码照单全收，从而降低建仓成本。

5.5 盘口分析中的特殊现象

许多投资者经常对盘口的一些特殊现象感到迷惑不解，下面来简述一下盘口分析中的特殊现象，从而及时发现主力的动向，以便更好地把握买卖时机。

5.5.1 上压板和下托板看主力意图

大量的委卖盘挂单，称为上压板；大量的委买盘挂单，称为下托板，如图 5.16 所示。

包钢股份 600010

委比	-27.10%	-19653
卖⑤	4.23	4559
卖④	4.22	6654
卖③	4.21	5874
卖②	4.20	25727
卖①	4.19	3279
买①	4.18	3191
买②	4.17	3051
买③	4.16	8267
买④	4.15	10347
买⑤	4.14	1583

图5.16 上压板和下托板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不论是上压还是下托，都是为了操纵股价，引人跟风，注意股价处于不同的阶段，其作用是不同的。当股价处于刚启动不久的中低价区域时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入，注意如果这里出现上压板，但股价却不跌反涨，则表明主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。当股价升幅已大且处于高价区域时，盘中出现下托板，但股价却没有明显上涨并且成交量增加，此时很有可能是主力诱多出货，注意如果上压板较多，但股价上涨无量，则预示顶部即将出现，股价将大幅下跌。

5.5.2　连续出现的单向大买单

连续的单向大买单，一般是主力所为。大买单数量以整数居多，也有少数是零数，但不管怎样都说明主力在活动。买进大单相对挂单较小，并且不造成成交量大幅改变，一般多为主力对敲，成交稀少，股价没有明显上涨或下跌，这表明主力在进行最后打压吸货，是吸货末期。买进大单相对挂单较大且成交量有大幅改变，是主力积极活动的征兆，如果涨跌相对温和，一般多为主力逐步增仓所致。

5.5.3　扫盘

在涨势中，常有大单从天而降，将卖盘挂单连续悉数吃掉，即称为扫盘。在股价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下子连续横扫了多笔卖盘时，则预示着主力正大举进场建仓，是投资者买进的绝好时机。

5.5.4　隐性买卖盘

股票在买卖成交中，有的价位并未在委买卖挂单中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘。单向连续隐性买单的出现，而挂盘并无明显变化，一般多为主力拉升初期的试盘动作或派发初期激活追涨跟风盘的启动盘口。一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘，股价不跌，则是大幅上涨的先兆。下有托板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是主力出货的迹象。

5.5.5　无征兆的大单

一般无征兆的大单，多为主力对股价运行状态实施干预所致。如果是连续的无征兆大单，则股价现行运行状态有可能被改变。如果不连续，则实战意义不大。

5.5.6　大单吸货

股价处于低位，买单盘口中出现层层大买单，而卖单盘口只有零星小单，突然盘



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中不时出现大单炸掉下方买单，然后又快速扫光上方抛单，这表明主力在吸货震仓。

5.6 盘口分析注意事项

许多时候，大资金时常利用盘口挂单技巧，引诱投资者做出错误的买卖决定，委买卖盘常失去原来的意义。例如有时主力刻意挂出大的卖盘动摇持股者的信心，使短线或不明情况的投资者抛出手中的筹码，这时股价不跌反涨，充分显示主力刻意示弱、欲盖弥彰的意图。在进行盘口分析时，投资者还要注意以下内容，以防主力做假。

5.6.1 主力和散户买卖盘的区别

一般主力的买盘和卖盘多数是数量较大、价位集中；散户的盘口表现是数量较少、价位分散。

主力盘是行情的主导力量，按照“二八率”，即市场中主力盘占市场总成交的20%，散户占80%，但20%的主力盘能够起到决定性的作用。

5.6.2 正确对待买盘和卖盘

主动性买盘和主动性抛盘都是主力为了达到操盘意图而进行的操作，常常会影响未来股价的走势。很多投资者只看收盘时成交量的大小，这时就很容易被主力欺骗，因为在主力行情中，为了达到操作意图，主力常常会利用对倒增加成交量。所以投资者应通过主动性买盘和主动性抛盘来研究主力的真正动向。

在一般情况下，如果主力不断地进行主动性买盘，投资者认真分析其他各种技术指标后，可以跟着做多，即适量加仓；反之，当主力出现明显的主动性抛盘时，投资者应根据其他技术指标来进行顺势看空、做空。

5.6.3 正确对待内盘和外盘

从理论上来讲，内盘（主动性卖盘）和外盘（主动性买盘）的数值可以反映主动卖出和主动买进量的大小。有不少人以此为依据，进行短线买卖操作，但实际上，内盘和外盘的数值并不是真实的，主力为了迷惑散户常常故意制造出虚假的内盘或外盘，散户要有一定的研判能力，否则很容易上当受骗。

例如，当某股在低位震荡整理时，主力正在收集筹码，这时主力常常利用较大的单子托住股价，而在若干个价位上面用更大的单子压住股价，这样许多散户投资者被上面的大单迷惑，同时受不了长期的不上不下的心理折磨，就一点点地卖出，这时主力并不急于拉高股价买入，而是耐心地一点一点吃进，只有操盘高手才能看出股价已无深跌可能，就会以高于主力的价格进行少量买入，才形成一点点外盘。这样，就造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成主动性卖盘远远大于主动性买盘，即内盘比外盘大很多，看起来走势很弱，但日后可能走出大行情。这就是主力压低股价进行吸货时迷惑散户所制造出的虚拟卖盘。

所以散户在利用内盘和外盘的大小预测股价未来走势时，一定要结合股价所在的位置、成交量及其他技术指标进行分析，具体事项有以下 6 点。

（1）在股价经过较长时间的大幅下跌，股价处于低位并且成交量极度萎缩后，忽然接下来几个交易日成交量温和放大，外盘数量增加并大于内盘数量，这时股价上涨可能性较大并且较为可靠。

（2）在股价经过较长时间的大幅上涨后，股价处于高位并且成交量很大，这时出现内盘数量放大并且大于外盘数量，这时股价下跌的可能性较大并且较为可靠。

（3）股价在上涨过程中，如果出现内盘大、外盘小，这不一定表示股价会下跌。因为有时主力为了清洗获利筹码，在快速上涨后，会在上面挂大的卖单，而在下面挂小的买单，从而造成内盘比外盘大很多，于是不明真相的散户们纷纷卖出手中筹码，而主力分步挂小单，一一吃进，随后股价不跌反涨，令很多散户低卖再追高吃进。

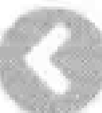
提醒：如果股价已大幅上涨，出现外盘大量增加，但股价却不上涨，这很有可能是主力在利用假象进行出货。

（4）股价在阴跌过程中，如果出现内盘小、外盘大，这不一定表示股价会上涨。因为主力在利用几笔抛单将股价打到低位后，为了把手中的货卖个好点的价位，他们常常会自己挂一些卖单，然后再下买单进行吃进，即利用对倒实现股价的小幅上涨。所以不明真相的投资者认为主力在吃货，于是纷纷买入，谁知不久股价不涨反跌。

（5）在股价已被打压到较低价位后，如果五档卖盘中挂有巨量抛单，很可能是主力自己压的大单，让投资者认为抛压很重并且很有可能还要下跌，从而卖出自己手中的筹码或不敢加仓。一般情况下，这是主力在吃货，一旦吃货完毕，就会撤掉巨量抛单，从而使股价大幅上涨。

提醒：如果股价已在高位，五档买盘中出现巨量买单，使投资者认为股价很可能还要上涨，纷纷买进股票，实际上是主力在悄悄地出货，等筹码出得差不多后，就会撤掉巨量买单，并开始全线抛空，这时股价会迅速下跌。

（6）当股价涨停时，所有成交量是内盘，但上涨的决心相当坚决，并不能因内盘远大于外盘而判断走势欠佳；而股价跌停时，所有成交量都是外盘，但下跌动力十足。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

炒股的识底和抄底技术

不同的阶段有不同的底部，而且我国股市经常因政策而构成底部，所以投资者不能简单地从盘面去研究底部，而应通过综合分析并分阶段去寻找底部。无论是大盘或个股，一旦股市走熊，最终的底部是很难预测的。但底部区域来临时，具有丰富实战经验的理性投资者可以凭知识和经验做出正确判断。

本章主要内容：

- 短期底部及特征
- 中期底部及特征
- 长期底部及特征
- 抄底注意事项
- 利用K线和均线识底和抄底
- 利用K线和成交量识底和抄底
- 利用前期低点的假突破识底和抄底
- 利用价值投资识底和抄底技巧
- 利用江恩理论识底和抄底技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.1 初识底部

股市底部可分为三大类，分别是短期底部、中期底部和长期底部。

6.1.1 短期底部及特征

短期底部是指股价经过一段时间的连续下跌之后，因导致短期技术指标超卖，从而出现股价反弹的转折点。股价每次加速下跌都探出一个短期底部，这一反弹的时间长则几周，短则几天，反弹的高度很难超过加速下跌开始时的起点。

短期底部以 V 形居多，在探出底部前常常出现 2～3 根比较大的阴线，然后出现见底的 K 线组合，如好友反攻、曙光初现、早晨之星等。图 6.1 所示为曙光股份（600303）下跌时出现的短期底部。



图6.1　曙光股份（600303）的日K线图

短期底部的特征共有 5 点，具体如下：

（1）个股日 K 线图上常常会出现长下影线或锤子线等带有触底反弹意义的 K 线。

（2）股价回落到 5 日、10 日、20 日均线时常获得支撑，或快速上穿 5 日、10 日等均线。

（3）股价的回落幅度往往很小，回落时间一般以天来计算。

（4）由于时间太短，成交量可能放大也可能不放大，但基本上不会改变股价上升的趋势。

（5）市场人气比较旺盛，热点持续不断，人们仍然积极看多。

6.1.2 中期底部及特征

中期底部一般跌势持续时间较长，跌幅在 50%以上，之后才会出现中级反弹。中期底部的出现不需要宏观基本面因素的改变，但往往需要消息面的配合，即先利用重大利空使股价加速下跌，然后再利用利好消息配合市场形成触底反弹走势。中期反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长则几个月，短则几周。图 6.2 所示为上证指数大幅下跌后出现的中期底部。



图6.2 上证指数2014年9月24日至2015年5月11日的日K线图

中期底部的特征共有 5 点，具体如下：

（1）个股往往通过半个月至两个月的周期形成头肩底、W 底、V 形底、圆弧底等形态。

（2）股价常常运行在 45 日均线之上，即使出现回调，也往往不会有效跌破 90 日均线。

（3）股价回调的幅度往往会比较深，但通常不超过前面上涨幅度的 50%。

（4）股价回调的时间往往不会太长，通常不超过 2 个月。

（5）个股往往呈现出上涨有量而回调无量的现象，说明市场抛压较轻，主力没有出局。

6.1.3 长期底部及特征

长期底部又称为大底，是熊市和牛市的临界点。长期底部的形成有两个重要前提，第一是导致长期弱势的宏观基本面利空因素正在改变过程中，无论利空因素消除速度的快慢，最终结果必须是消除；第二是在一个极低股价水平的基础上，投资者的信心开始恢复。长期底部最终形成可能是利用某种利好题材促成的，但利好题材只是一个开头，绝不是反转的全部原因。只有市场存在空翻多的内在因素，才有走大牛势的可能性。图 6.3 所示为上证指数大幅下跌后出现的长期底部。

长期底部的特征共有 9 点，具体如下：

（1）投资者普遍亏损

大多数投资者出现亏损，并且亏损幅度在 50%以上，甚至出现股民轻生的现象；即使是主力机构也未能幸免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图6.3　上证指数2010年1月至2015年8月的月K线图

（2）股指快速下跌

当股指走势形成顶部后，一旦趋势反转的迹象出现，即使股指连续下跌 20%也往往不会出现反弹的行情；同时在跌势途中出现连续数日的巨幅阴线，促使股指快速下滑。

（3）市场大面积跌停

在市场需要释放空头卖压时，由于无人愿意进场承接，于是往往会出现大面积跌停的现象，有时跌停的个股会达到沪深两市股票总数的 70%以上，即达到 1 400 多家。

（4）抗跌股补跌

当大多数股票都已经深幅下跌后，前期一些较为抗跌的强势股也开始出现补跌行情，无论是大盘蓝筹股、绩优股，还是基金重仓扎堆股，都纷纷开始破位下行。

（5）股指连续破位

一些具有历史意义的，曾经被认为牢不可破的重要支撑位往往会被轻易击穿，而股指的某些整数关口也常常接连丢失，市场形成了“熊市不言底”的状态。

（6）股民纷纷离场

在新股民开户数量不断下降的同时，旧股民开始不断离场，同时部分股民发誓不再进入股市，而在交易大厅里，几乎已经看不到什么股民了。

（7）融资功能衰竭

由于市场交易日趋低迷，导致新股上市和增发融资被迫减少或停止，使证券市场的融资功能出现衰竭的现象；此时往往会有政策性利好消息出现，但投资者却普遍逢高减磅。

（8）舆论反思不断

熊市思维畅通无阻，股民对各种利好消息充耳不闻，同时怨声载道；而新闻舆论则不断对股市现象进行反思或抨击，促使政策改良。

（9）末期成交量增加

在股市持续下跌时间超过一年且下跌幅度超过 50%以后，如果市场上的成交量开始持续增加，说明有新资金开始进场，等到想卖股票的股民几乎将手中的股票都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖光后，市场底部就会出现。即只有等到中长线筹码和严重套牢盘不计成本地抛售，且市场出现巨大承接力量时，说明市场已经临近长期的重要底部。

6.1.4 抄底注意事项

对于一般投资者来说，如果是在进行战略性投资，则应以判断股票的投资价值的底部为主，即以中长期底部为主；如果是在进行一种战术性投资，则应判断股票的投机价值的底部，可以进行短期底部操作。

作为股市中的投资者，应重视中长期底部的形成，一旦看准中长期底部，则要勇于介入，例如沪市 A 股 2005 年跌到 1 000 点附近，2008 年跌到 1 664 点附近，那时股票无论是从市盈率，还是每股的净资产，都显现出巨大的投资价值，是真正的中长期底部，勇于介入者后来都成为大赢家。

当然对于不同的底部，不同的人应采取不同的投资策略。例如，短期底部出现时，激进型投资者可以趁机抢一次反弹，博一下短期差价，但一见势头不妙，如跌破 10 日均线就要果断止损出局；中期底部出现时，一般投资者都可以参与，持股时间相对长一些，但股价或指数出现放量滞涨或 30 日均线向下掉头时，就应果断止损离场；中长期底部出现时，投资者一般可采取捂股的策略，不要轻易将筹码抛出，牛市中捂股时间越长，盈利机会越大，这点与熊市操作手法完全不同。当然捂股也不是绝对不卖出，在阶段性见顶时要先减仓或清仓退出，等回调企稳后再及时买进，这种长多短空的做法也是一种捂股，并且效果更好。

6.2 利用 K 线和均线识底和抄底

大盘已经过长时间大幅度下跌后，突然某天拉出一根大阳线，投资者应该怎么看呢？怎么判断大盘反弹的力度呢？如果此时介入是盈利的可能性大还是亏损的可能性大呢？

在这里投资者可以将大盘的日 K 线与 10 日均线结合起来，以此判断一轮反弹力度的强弱。直观地看，大盘经过一段时间的下跌后，当拉出一根大阳线时，如果连 10 日均线都没有摸到，就大致可以判断这种阳线很难促成大盘形成大级别的反弹，更不要说反转了。此时盲目进场抄底，风险是相当大的，如图 6.4 所示。当然如果你是短线高手，对市场非常敏感，并能严格按照纪律止损的话，也可以利用少量资金参与。

相反，如果拉出的大阳线直接冲上 10 日均线，并在随后围绕此均线展开震荡，但量能不萎缩，说明大盘在该位置可能要形成一个阶段性的小底，至少投资者具有一个从容的中短线抢反弹的时间，此时介入，盈利的可能性很大。

根据多年实战经验可知，很多历史上的中长期的大底都是在经历了较长时间下跌后突破出现反弹，并且力度很大，一下子就摸高至 10 日均线之上，所以对于这样的走势，一些市场老手就会发出“子弹准备上膛”的命令，此时买股，如能抓到市场热点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往往能很好地赚上一把，享受一下短期暴富的快乐。图 6.5 所示为沪深大盘几次经典大底。

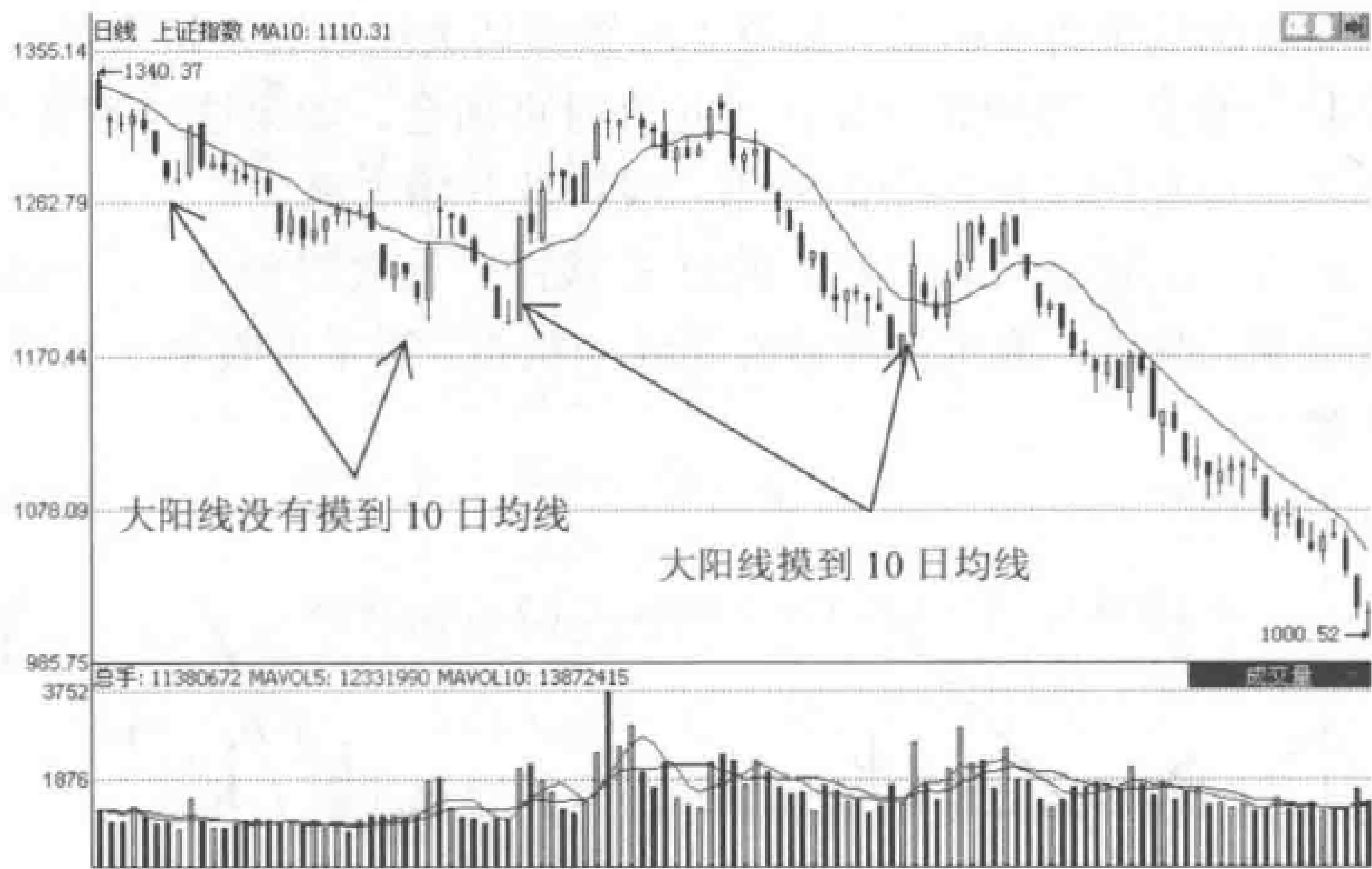
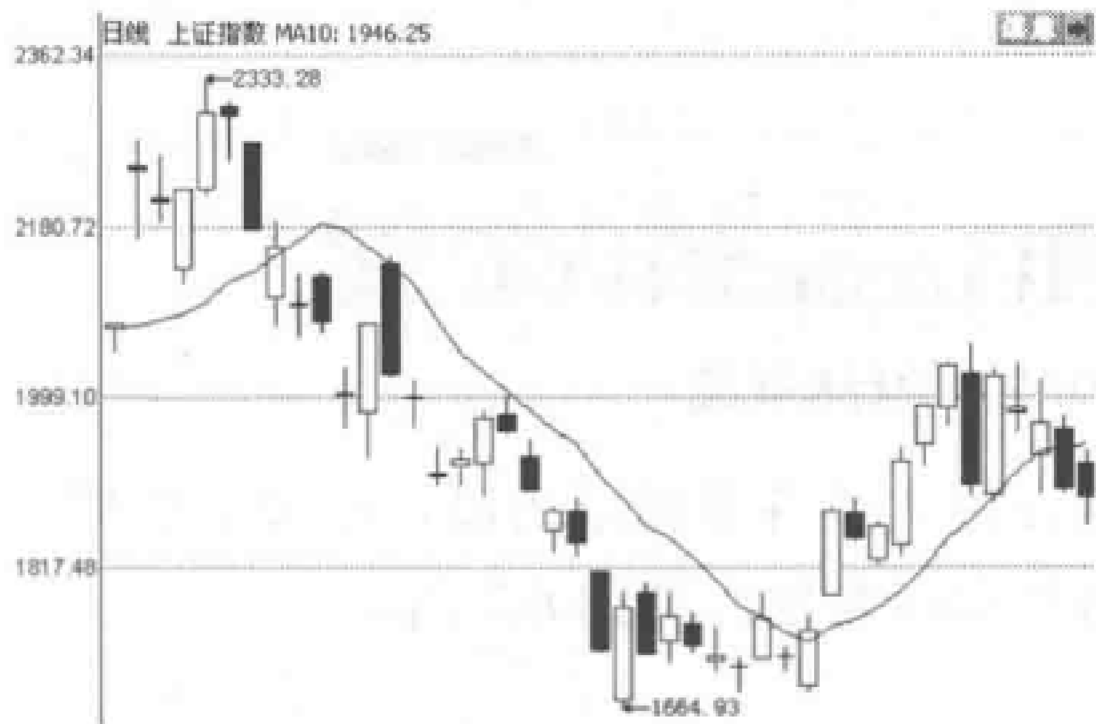
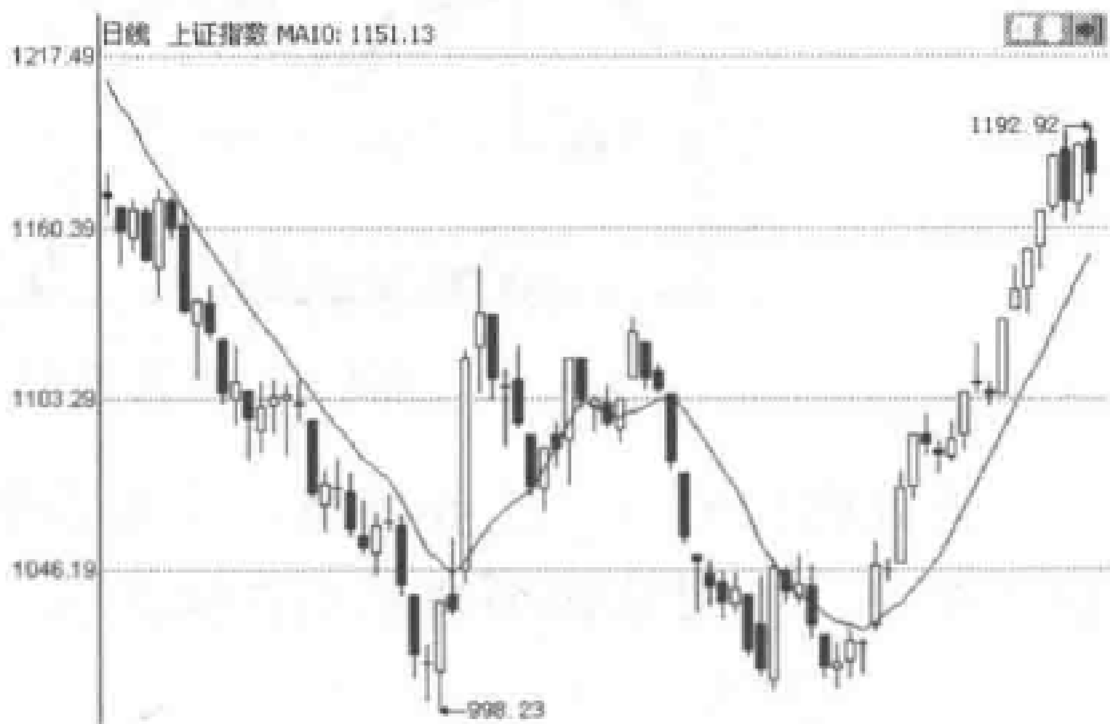


图6.4　上证指数的日K线图



（a）2008年10~11月的1664大底



（b）2005年5~6月的998大底

图6.5　沪深大盘的几次经典大底

6.3　利用 K 线和成交量识底和抄底

当一只股票经过长时间大幅度的下跌后，出现横向盘整时，其后走势有 3 种可能，第一是盘整一段时间后返身向上；第二是盘整一段时间后继续向下；第三是盘整一段时间后继续盘整，并在相当长的一段时间里保持涨跌有限的格局，即一种半死不活的状态。当然，这 3 种走势，第一种走势最理想，第二种走势最差，第三种走势让人烦心，买进后亏多盈少，更重要的是资金被套牢。

自然，投资者在买进个股后，最希望的就是第一种走势，避免第二种、第三种走势的出现。那么如何使这种愿望成为现实呢？经过多年的实战经验可知，当一只股票经过长期大幅下跌之后，在历史低位的 K 线图上经常出现带有上下影线的小阴线、小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阳线或长十字线，如果此时再伴有温和放大的成交量，可以基本确认是市场主力在悄悄地吸筹，如果这种现象持续几个星期甚至更长时间，而股价却在一个狭小的范围内波动，可以进一步确认主力在吸筹，投资者应该密切关注该股，如果是大资金操作者，可以先建一小部分仓位，等股价开始向上拉升时再加仓。如果这时被套在该股中，不必急于割肉出逃，以免刚卖出手中的筹码，股价就开始大涨。

图 6.6 所示为中茵股份（600745）的日 K 线图，该股股价从 32 元跌到 7.36 元附近时出现大成交量，股价一度维持在欲涨又跌的状态，等主力收集了大量廉价筹码后，股价开始向上攀升。

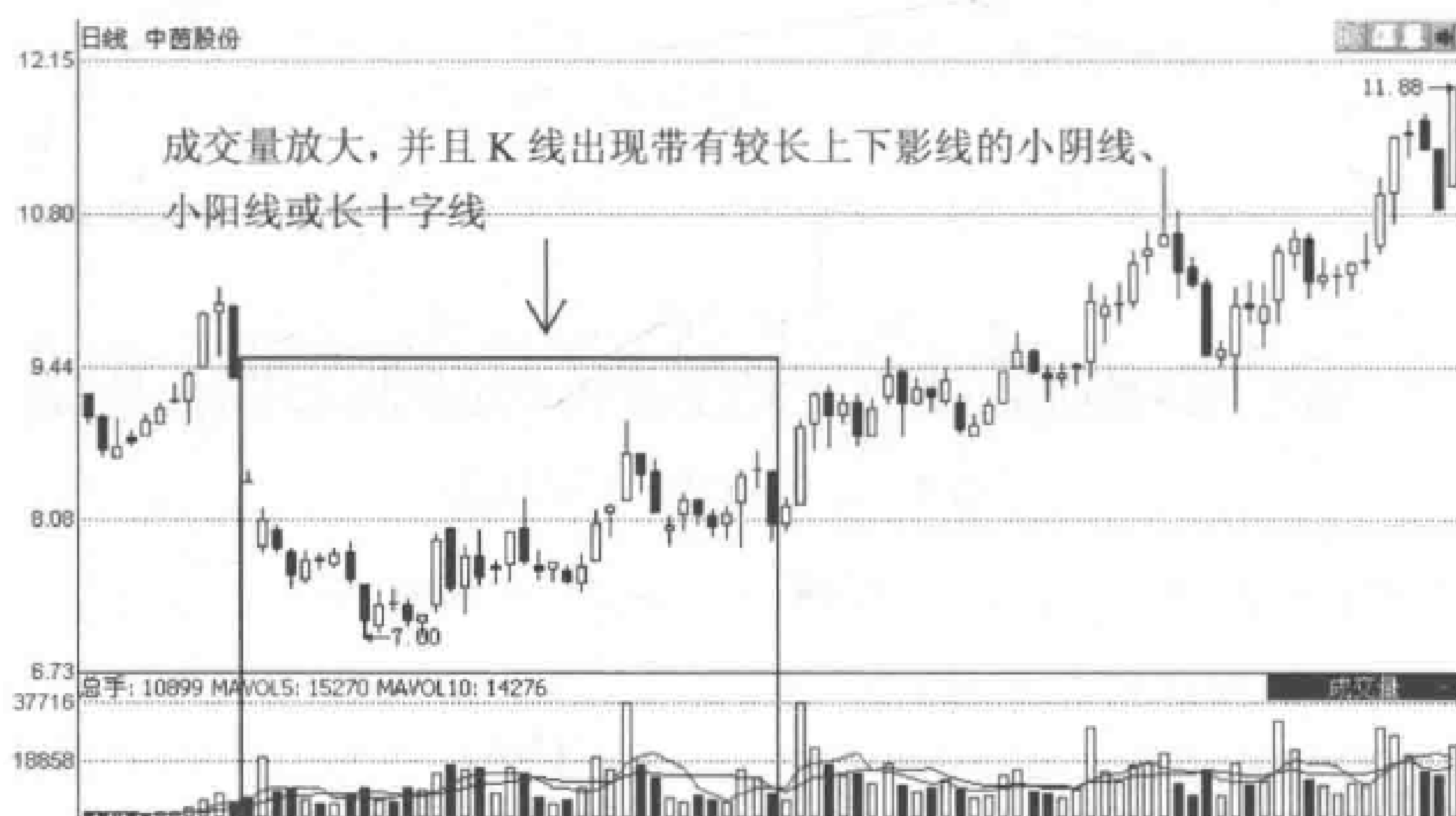


图6.6 中茵股份（600745）的日K线图

在此时投资者一定要注意，不要看股价从高位大跌许多就以为股价已处于低位而急于买进，如果这样很容易买在次高位，从而被套在高位，如图 6.7 所示。

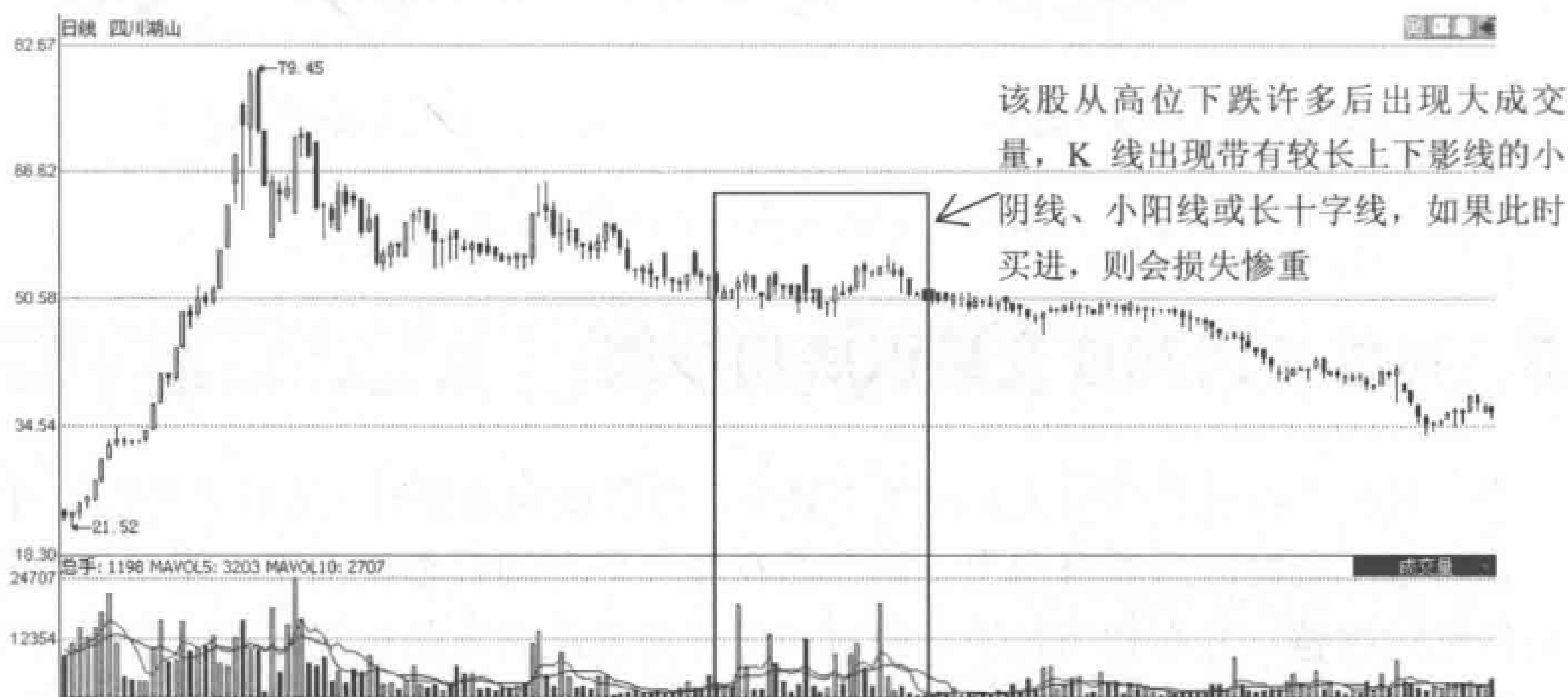


图6.7 四川湖山（000801）的日K线图

投资者一定要把当前股价与其历史上的最低价相比较，只有当其股价长期大幅下跌接近历史最低价，甚至跌至历史最低价的下方时，才可认为该股股价已处于历史低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.4 利用价值投资识底和抄底技巧

价值投资就是在一家上市公司的市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入其股份。打个比方，价值投资就是拿 0.50 元购买 1 元的人民币。

股票的投资价值是指股票本身所具有价值，是由股票所属上市公司的质量和前景决定的。股票的投资价值往往表现在两个方面，分别是现在的价值和未来的价值。

现在的价值是以现有的公司经营业绩来衡量，如果表现在每股经营业绩上，则可以用市盈率指标来衡量，理论上市盈率越低，投资价值越高，反之，则投资价值越低。

未来价值是表现在公司未来的经营空间、发展速度、发展规模、发展潜力等方面，是一种可以长期看好的内在价值和预期回报。这个价值不是市盈率可以体现的，往往是综合上市公司的高管素质、公司发展风险、公司拓展空间、兼并整合预期等多项要素而得出的结论。所以，并不是市盈率越低的股票越有投资价值，也不是市盈率越高的股票就一定会被市场抛弃。

一般投资者如何确定股票的价格低于其内在价值呢？通常有这样几个方面：整个股市平均市盈率已接近或低于历史最低水平，或者接近或低于国际股市平均市盈率水平；绝大部分股票的股价已接近或低于上市公司的净资产；整个股市平均分红所得已低于同期银行一年的利率水平等。

投资者要明白，在利用价值投资的规律分析股市趋势时，依据的是整个股市平均市盈率，而不是个别股票的市盈率。上证指数 2015 年 8 月 19 日的市盈率为 19.43，如图 6.8 所示。

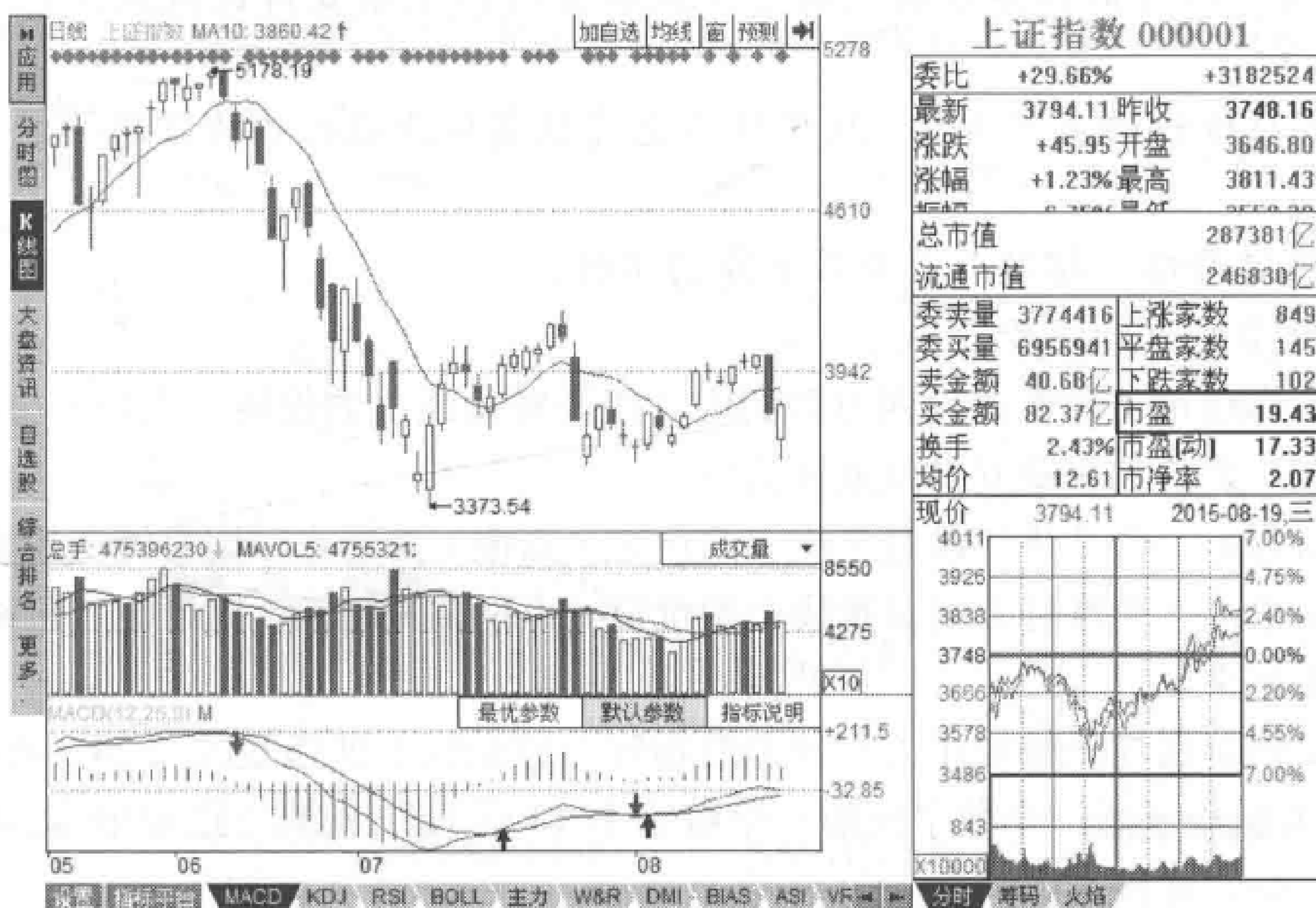


图6.8　大盘市盈率

从海外成熟股市来看，当股市下跌时，只要大盘的平均市盈率跌到某一低位时就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌不下去了，这个跌不下去的地方，就是股市价值凸现的地方，也是股市即将见底的地方。例如香港恒生指数每当市盈率跌至 13～15 倍时就跌不下去了，即 13～15 倍的市盈率是香港成熟股市下跌的底线，在这个底线附近买进，实际上就是抄了股市的底，赢多输少。

6.5 利用江恩理论识底和抄底技巧

江恩理论是由投资大师威廉·江恩（Willian D.Gann）大师结合其在股票和期货市场上的骄人成绩和宝贵经验提出的，是通过数学、几何学、宗教、天文学的综合运用，建立的独特分析方法和测市理论。

江恩理论的两个基本要素是价格和时间。通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美地融合起来。在江恩的理论中，“七”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，经常使用“七”或“七”的倍数，江恩认为“七”融合了自然、天文与宗教的理念。

江恩螺旋正方形是一种适合普通投资者，又较为实用的操作技巧，利用该技术可以识底和抄底，下面具体来讲解一下。

6.5.1 江恩螺旋正方形

江恩螺旋正方形是将市场循环一周画出一个四方形的图表，而四方形的十字线和对角线上的价格和指数就是极有可能发生转折的重要价位或点位。其具体画法如下：

（1）观察价格的历史走势，从中选择历史性高位或低位作为江恩螺旋正方形的中心。

（2）确定价格（指数）上升或下降的单位。

（3）逐步逆时针展开。

通过江恩理论可以推算出四方形的中心线和对角线上的价格（点位）将可能成为价格（指数）走势的重要支撑位或压力位。

江恩认为：一个升势若以对角线上的价位（点位）为起点，则可能在价格（指数）的平方上结束；一个跌势若以对角线上的价位（点位）为起点，则可能在价格（指数）的平方根上结束。

那么如何运用江恩螺旋正方形预测股市呢？假如以上证指数的 2 245 点为起点，取－13 点为步长（后一个数字比前一个数字小 13），向下预测下跌途中可能出现的支撑位或压力位，如图 6.9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



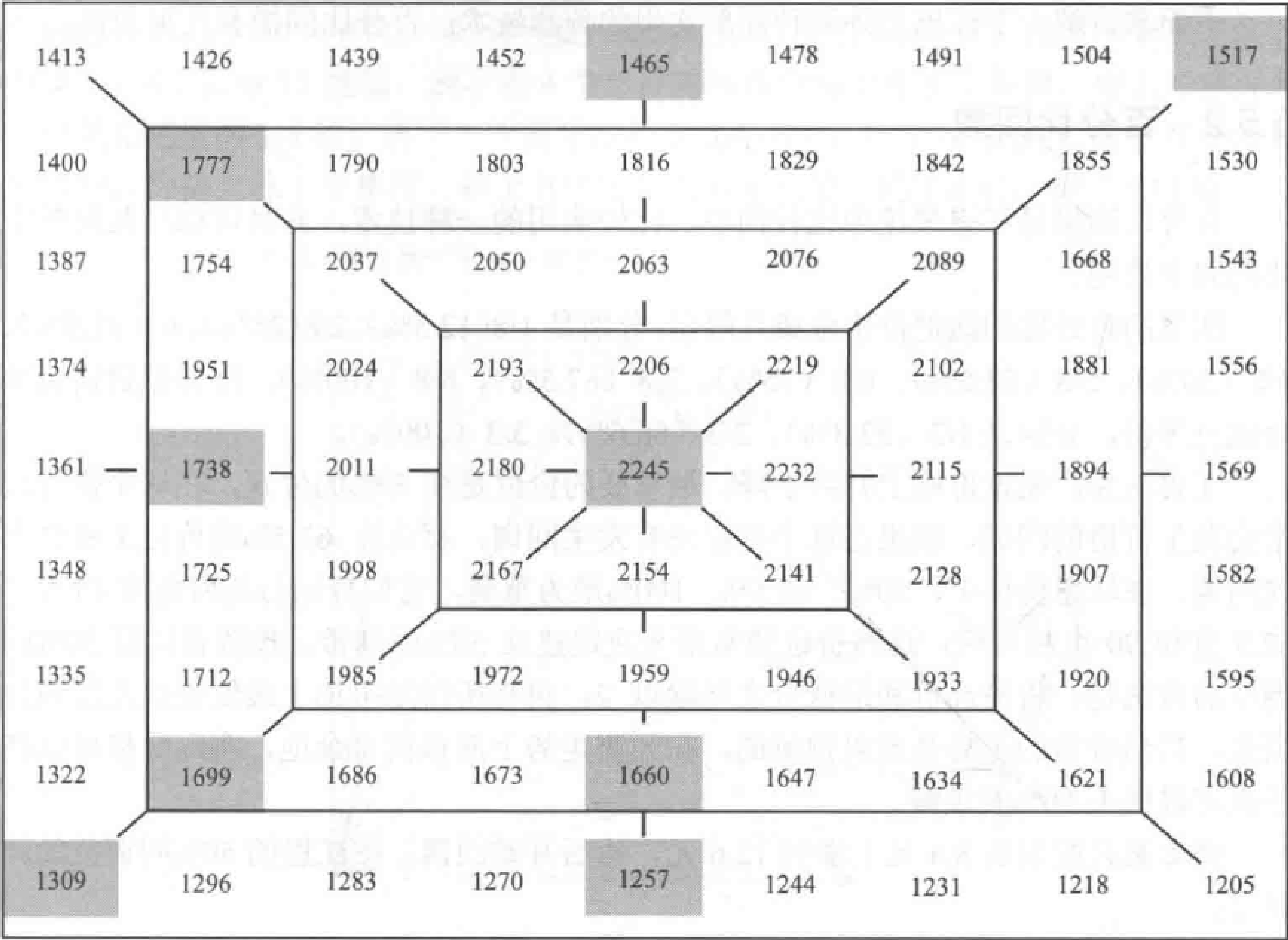


图6.9　江恩螺旋正方形

注意数字的读取方向为逆时针，一个四方形逆时针读完后再向外读更大的四方形中的数字。其中加底纹的数字是与实际见顶或见底的股指位置比较接近的值，具体如图 6.10 所示。

周线 上证指数
2286.20
2245.42
2031.31
1776.41
1521.51
1266.62
最高点位：1 776
预测点数：1 777
最高点位：1 693
预测点数：1 699
最高点位：1 748
预测点数：1 738
最高点位：1 649
预测点数：1 660
最低点位：1 514
预测点数：1 517
最低点位：1 455
预测点数：1 465
最低点位：1 307
预测点数：1 309
1307.40
最低点位：1 339
预测点数：1 309
最低点位：1 311
预测点数：1 309
总手：75375232 MAVOL5：63581705 MAVOL10：45453839
成交量
23409
11704

图6.10　上证指数的周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面来讲解一下江恩另外两种简单实用的预测技术：百分比回撤和几何角度。

6.5.2 百分比回撤

百分比回撤是江恩理论中比较简单、比较实用的一种技术，并且可以与几何角度协同起来使用。

江恩的百分比回撤把价格分成八等份，分别是 1/8（12.5%）、2/8（25%）、3/8（37.5%）、4/8（50%）、5/8（62.5%）、6/8（75%）、7/8（87.5%）、8/8（100%）。江恩把价格运动分成三等份，分别是 1/3（33.3%）、2/3（66.6%）、3/3（100%）。

江恩认为：无论价格上升或下降，最重要的价位是在 50%的位置，在这个位置经常会发生价格的回调，如果在这个价位没有发生回调，那么在 62.5%的价位上就会出现回调。在江恩价位中，50%、62.5%、100%最为重要，它们分别与几何角度 45 度、62.5 度和 90 度相对应，这些价位通常用来决定建立 50%回调带。投资者计算 50%回调位的方法是：将最高价和最低价之差除以 2，再将所得结果加上最低价或从最高价减去。当然价格的走势是难以预测的，在预测走势上应该留有余地，实际价格可以高于也可以低于 50%的预测。

例如某只股票从 8.4 元上涨到 12.6 元，然后开始回调，按江恩的 50%回调位的计算是：

（12.6－8.4）/2＋8.4=10.6 元

如果该股回调到 10.6 元，投资者即可重点关注，如果有明显的调整到位信号，即可买进。

6.5.3 几何角度

几何角度也是一种比较简单、实用的一种技术，该技术是从市场显示的顶部或底部出发，按照一定的角度引出的一组趋势线，这些角度是由价格和时间的相互关系所决定，其中 45 度最为重要。

45 度代表江恩主要的上升或下降趋势线。在牛市中，只要价格维持于上升 45 度线的上侧，则牛市持续有效。在熊市中，只要价格维持于下降 45 度线的下侧，则熊市持续有效。市场对 45 度线的突破，通常构成主要的趋势反转信号。

在 45 度线上，价格和时间正好处于完美的均衡状态，如果这条趋势线被跌破了，就表示上述关系被打破了，趋势有可能发生改变。下面通过 2 个组合时间和价格的比例关系，可以做出更陡峭的或更平缓的几何趋势线。1×1 表示 45 度线，1×2 表示 63.75 度线，即下一条更陡峭的线，位于 45 度线的上方，表示单位时间内价格增长 2 个单位，即上升速度是时间变化速度的 2 倍。1×4 表示 75 度线，表示单位时间内价格增长 4 个单位。1×8 表示 82.5 度线，表示单位时间内价格增长 8 个单位。

在 45 度线下方，下一个更平缓的直线是 2×1 表示 26.25 度线，表示在 2 个单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间内价格上涨 1 个单位，即上升速度是时间变化速度的 1/2 倍。再下一个更平缓的直线是 4×1 表示 15 度线，表示在 4 个单位时间内价格上涨 1 个单位，即上升速度是时间变化速度的 1/4 倍。再下一个更平缓的直线是 8×1 表示 7.5 度线，表示在 8 个单位时间内价格上涨 1 个单位，即上升速度是时间变化速度的 1/8 倍，如图 6.11 所示。

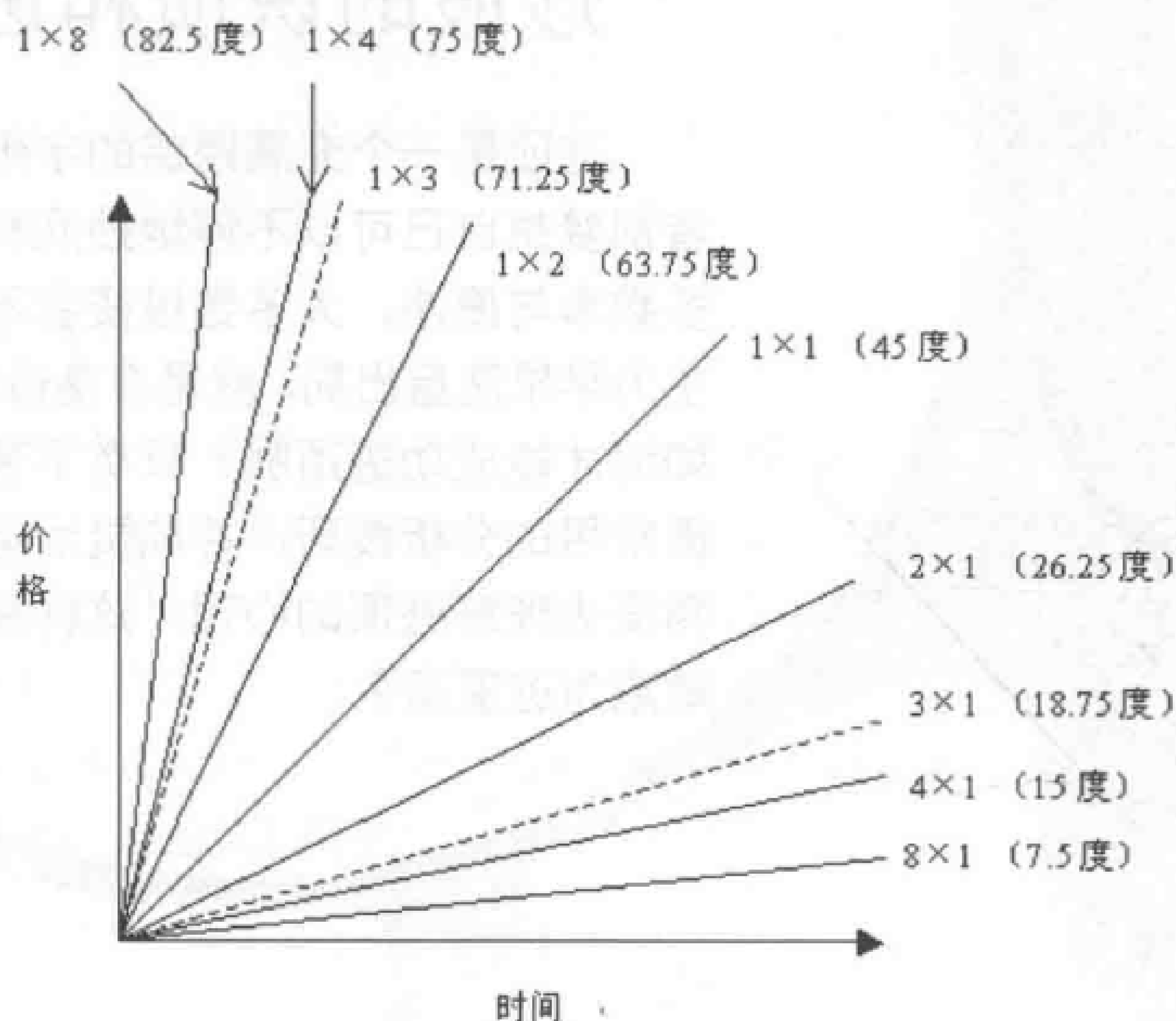


图6.11 江恩时间×价格几何角度直线

注意，图 6.11 中包括了 1×3 和 3×1 两条直线，这两条直线是把价格分成三等份，所以在周 K 线图和月 K 线图中更有用途。江恩时间×价格几何角度直线，在上升趋势中是支撑线；在下降趋势中是阻挡线。在上升趋势中，如果股价跌破其中的一条直线，就意味着将跌到下一条直线。同理，在下降趋势中，上涨突破其中一条直线，就意味着将向上涨一条直线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章

炒股的识顶和逃顶技术

逃顶是一个充满诱惑的字眼，每位投资者都梦想自己可以不停地抄底和逃顶。但大多数事与愿违，大多数投资者不是在低位被主力早早洗盘出局，就是在高位被牢牢套死。如何才能成功逃顶呢？只有下苦功练习，掌握常用的分析技巧，并能灵活运用，从主力角度去理解逃顶的心理，这样在关键时刻才能成为逃顶高手。

本章主要内容:

- 政策顶特征
- 顶部市场特征
- 利好顶部特征
- 顶部技术特征
- 利用均线识顶和逃顶
- 利用成交量识顶和逃顶
- 利用市盈率识顶和逃顶
- 利用市场人气识顶和逃顶
- 利用 MACD 指标识顶和逃顶



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.1 初识顶部

“底部三月，顶部三天”，这是股市描述顶底的谚语。虽然这并不是顶底准确的定义，却充分说明了“底部运行时间长，顶部运行时间短”的市场特征。一个投资者要想成为高手，必须熟知股市顶部的运行特征，只有这样才能准确判断顶部，从而更早地逃顶。中国股市顶部特征主要集中在四个方面，分别是政策顶特征、顶部市场特征、利好顶部特征、顶部技术特征。

7.1.1 政策顶特征

A 股市场是典型的“政策市场”，这一点众所周知。其实，任何市场都会受到政策的影响，并且政策往往对市场影响深远。但 A 股市场尤甚，尤其是 A 股具有特别明显的人为政策性，这种影响经常左右股市的运行趋势。

在历史走势中，可以看到许多头部是由政策调控造成的政策顶。如 1995 年停止国债、期货交易，造成“5•18”行情的大幅上涨，数日后公布新股上市额度，股指形成头部继而大幅下跌，如图 7.1 所示。

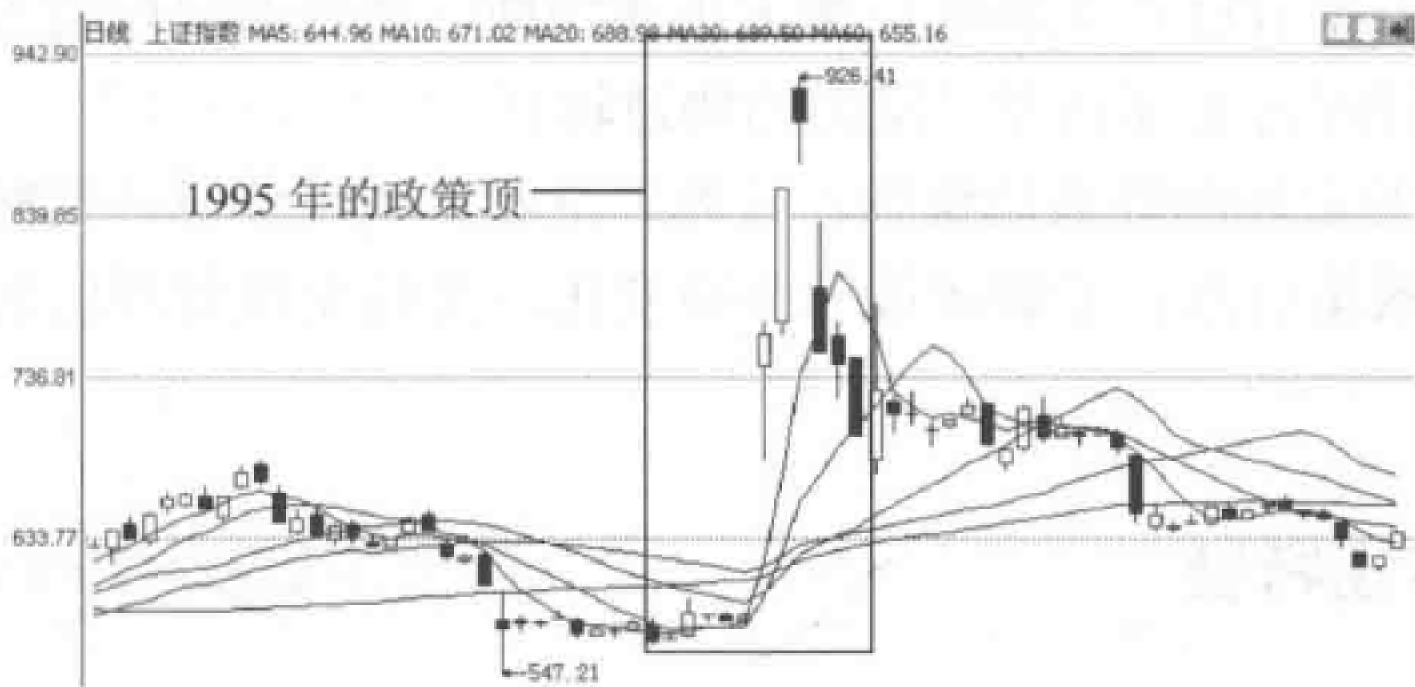


图7.1 1995年的政策顶

1996 年 12 月初，沪深股市连续大幅上涨，上涨指数已涨到 1 258 点，在不到 1 年的时间内，上证指数已翻倍，在 12 月中旬《人民日报》发表社论，认为股市市盈率太高，泡沫过大，结果造成股市大跌，形成阶段性头部，如图 7.2 所示。



图7.2 1996年的政策顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1997 年 5 月中旬的大顶部也是由直接政策调控造成的。5 月 9 日证券印花税率由千分之三上调为千分之五，紧接着公布 300 个亿的新股上市额度，然后又出台严禁国企和上市公司炒股的规定，连续的政策调整使股指形成一个大顶部，如图 7.3 所示。

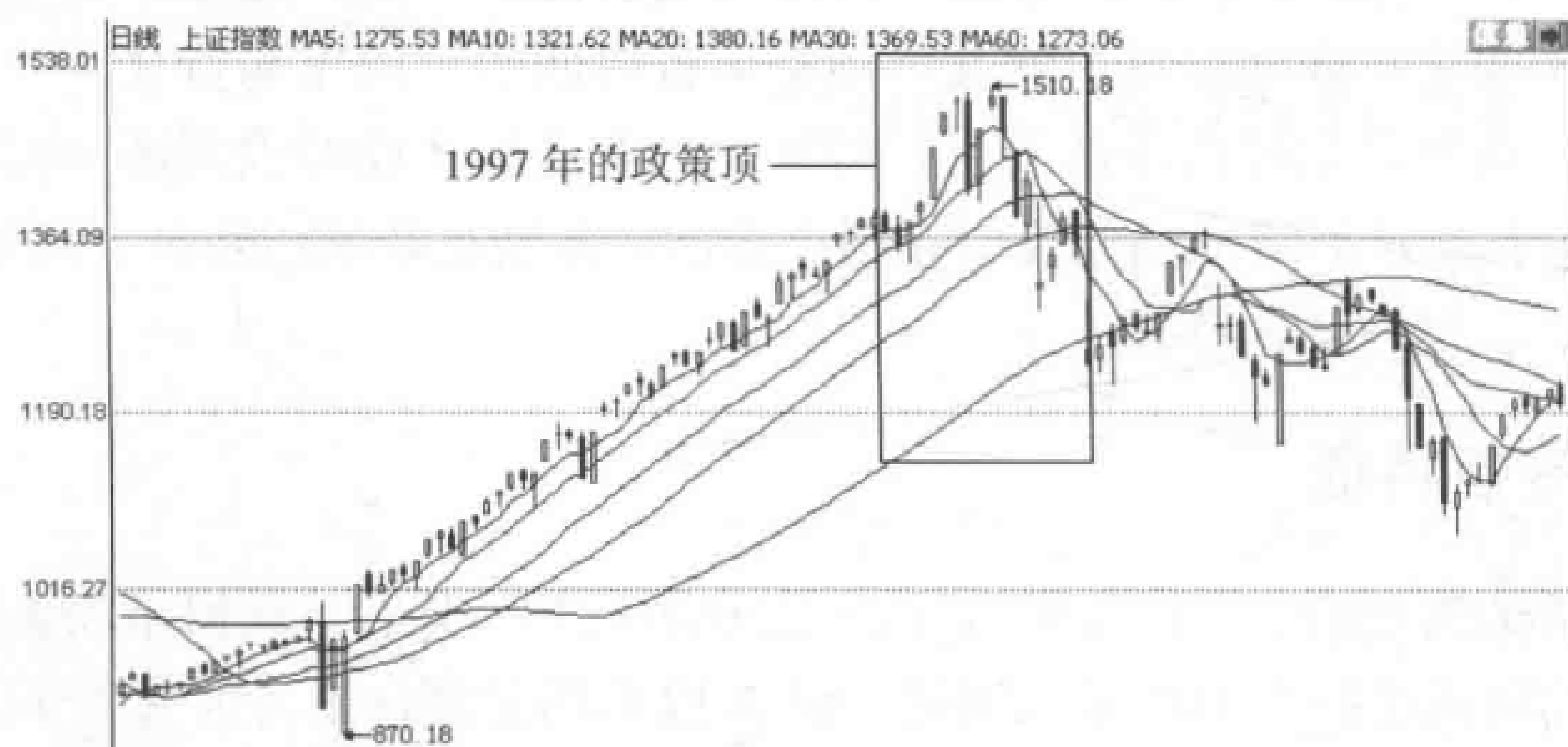


图7.3　1997年的政策顶

1999 年的“5•19”行情是因为政府一系列刺激经济的措施出台后，市场重新看好后市所致；2001 年的顶部是国有股减持引发趋势改变而形成的；2007 年的大顶是大小非无限制减持、大盘 IPO 产生新的巨量大小非预期、监管部门控制了市场资金进入市场渠道、国家展开经济宏观调控引发的趋势逆转。

因此，在 A 股市场想要成功逃顶，必须广泛收集政策信息，把握住政策导向。只有精心分析这些政策信息，了解政策的细微变化，及时发现管理层的调控意图，才能领先市场一步。

7.1.2　顶部市场特征

当各种新闻媒体天天被股市暴涨及各种财富神话充斥时，当菜市场的买菜大妈和卖菜小贩谈论的不是菜价而是股价时，当证券类报纸杂志买不到时，当银行排队买基金的人已经发展到老大妈和老大爷时，当证券公司开户都需要排长队时，当周围新股民都开始互相推荐股票时，当遍地都有人自称股神时，当大型股票报告会人满为患时，这就是股市接近顶部了，投资者此时需要注意。

这个道理很简单，市场怎么可能让每个人都赚到钱呢？股市又不是生钱的地方，当大多数人都争先恐后买股票时，就是大资金开始撤离的时候。股市只有“人弃我取，人取我予”才能赚到钱，股市争抢股票的人是永远的埋单者。

7.1.3　利好顶部特征

信息的传播是由点到面逐渐散开，直到信息成为大家的“常识”。对于股市，从大处说，股市对经济有预见性；从小处说，个股对利好也有预见性。股市对经济有预见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性是因为在下行周期的后期已经跌无可跌，在上行周期的后期已经涨无可涨；物极必反，最终开始变换趋势。而个股在服从大势的同时也有其自身的个性，对利好的预见性大多是因为信息的不对称造成的。

主力一般利用其掌握的未向外界公开的重大利好信息在低位悄悄吃货，吃够货后逐渐拉升，等一路走高，主力就要考虑消息兑现时的情形，主力最终借机在高位派发筹码。这就是为何很多个股“见光死”的重要原因。

7.1.4　顶部技术特征

当顶部出现时，技术分析方法可以给出明确的头部信号和卖出信号。掌握好这些技术，投资者完全可以提高逃顶成功率，特别是逃离大顶的成功率。

（1）顶部反转形态：当高位出现头肩顶、双顶、圆顶、尖顶、向下跳空缺口和顶部岛形反转时，这些都是明显的顶部信号。

（2）当股价经过数浪上升，涨幅已经很大时，如果 5 日均线下穿 10 日均线，形成死亡交叉，并且股价跌破 20 日均线，这里至少开成一个阶段性顶部。

（3）在 K 线图上，如果在高位出现穿头破脚、身怀六甲、黄昏十字星、黄昏之星、长十字线和螺旋桨，股价很可能已见顶。

（4）当股价跌破长期上升趋势线时，股价很可能已见顶。

（5）MACD 指标在高位形成死亡交叉，股价很可能已见顶。

逃顶时要果断、坚决，一旦发现信号，就要毫不犹豫地卖出，绝不能手软和抱有侥幸心理。如果卖错了，还有机会再战，但如果错过卖出机会，则可能受到巨大的损失。

7.2　利用均线识顶和逃顶

图 7.4 所示为四川长虹（600839）的周 K 线图，在多头排列的情况下，沿着 5 周均线进行买进，然后一直持有，等股价跌破 5 周均线时卖出，就会获得丰厚的回报。

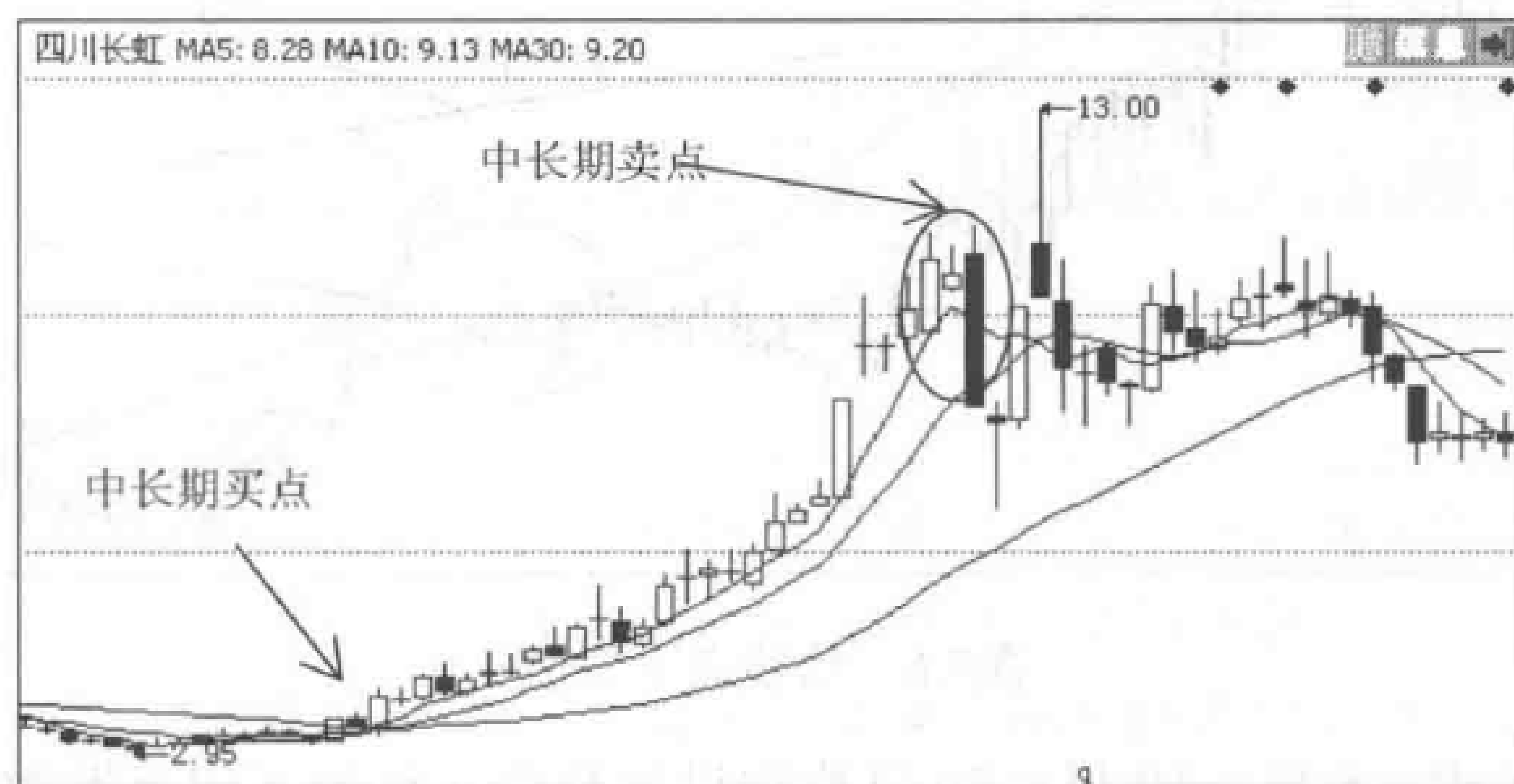


图7.4　利用5周均线进行买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.5 所示为浦发银行（600000）的月 K 线图，在多头排列的情况下，沿着 5 周均线进行买进，然后一直持有，等股价跌破 5 周均线时卖出，就会获得丰厚的回报。



图7.5 利用5周均线进行买卖

当股票有一定涨幅后，利用均线进行判断是很不错的方法。首先利用日均线进行测试，如果沿着 5 日均线和 10 日均线进行上升，可以持股待涨。如果日均线不行，就用周均线进行测试，只要沿着 5 周均线上升，可持股一旦跌破 5 周均线就要离场出局。如果日均线、周均线都不行，可以查看一下月 K 线，处理方法同上。



提醒：如果某股沿着 5 日和 10 日均线运行，只要股价不跌破 10 日均线，即可持股不动。

另外，在日 K 线图中，短、中、长三条均线粘合或交叉向下发散，是逃顶最明显的信号。这时要第一时间出逃，否则可能会由收益转到亏损。

图 7.6 所示为园城黄金（600766）的日 K 线图，下跌初期出现高位 5 日、10 日、30 日均线交叉向下发散，投资者在这里应果断清仓离场。

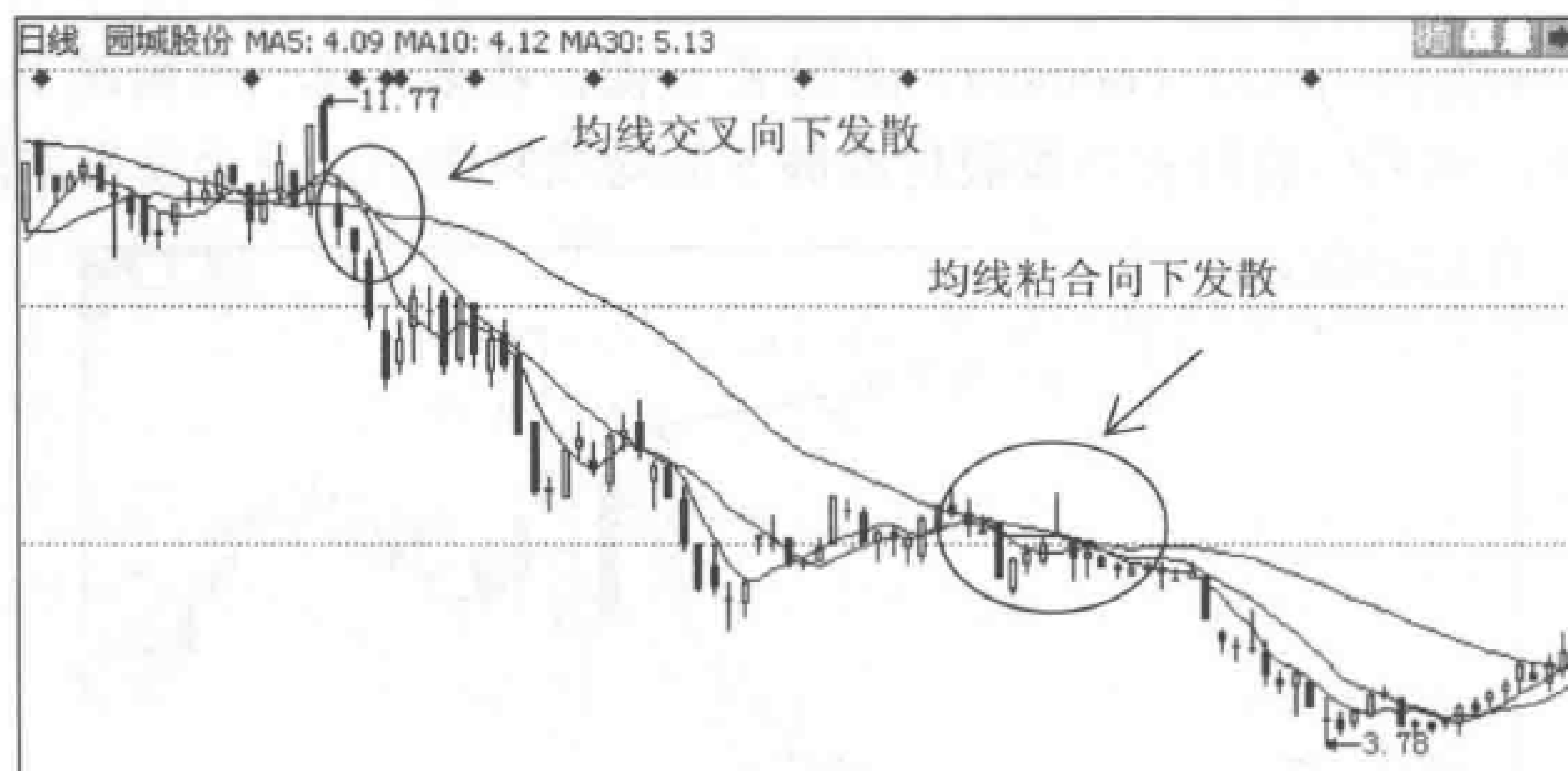


图7.6 均线向下发散

在下跌过程中，5 日、10 日、30 日均线进行粘合，然后又向下发散，这时持股者不要抱有幻想，还是斩仓出局为好。

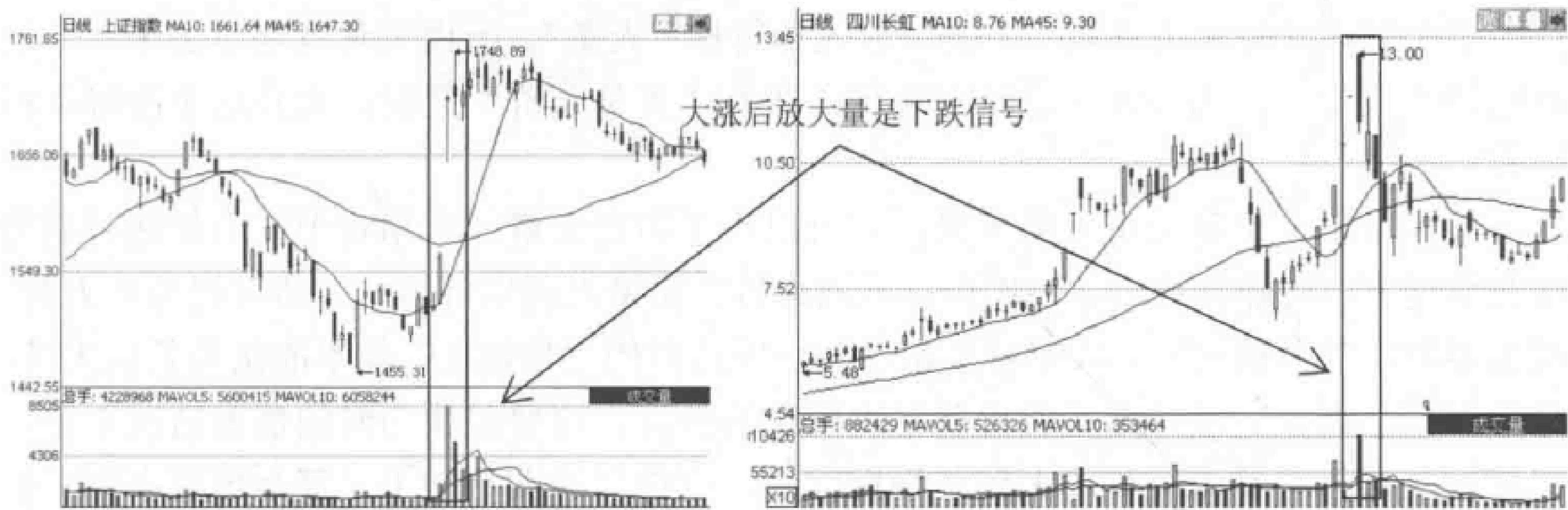
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.3 利用成交量识顶和逃顶

成交量是研究判断股市行情的重要因素之一，成交量的大小反映了多空双方交战的规模和争夺的激烈程度。

无论大盘或个股经过长时间的大涨后放大量，还是收阴或收阳，不久之后下跌的概率非常大，如图 7.7 所示。



（a）上证指数的日K线图　　（b）四川长虹（600839）的日K线图

图7.7　大涨后放大量是下跌信号

即使在大牛市行情中，这种情况也是普遍存在的，虽然牛市中的回调大多数属于短期调整行情，但逢高减仓则可以避开一路跌势是不争的事实，如图 7.8 所示。

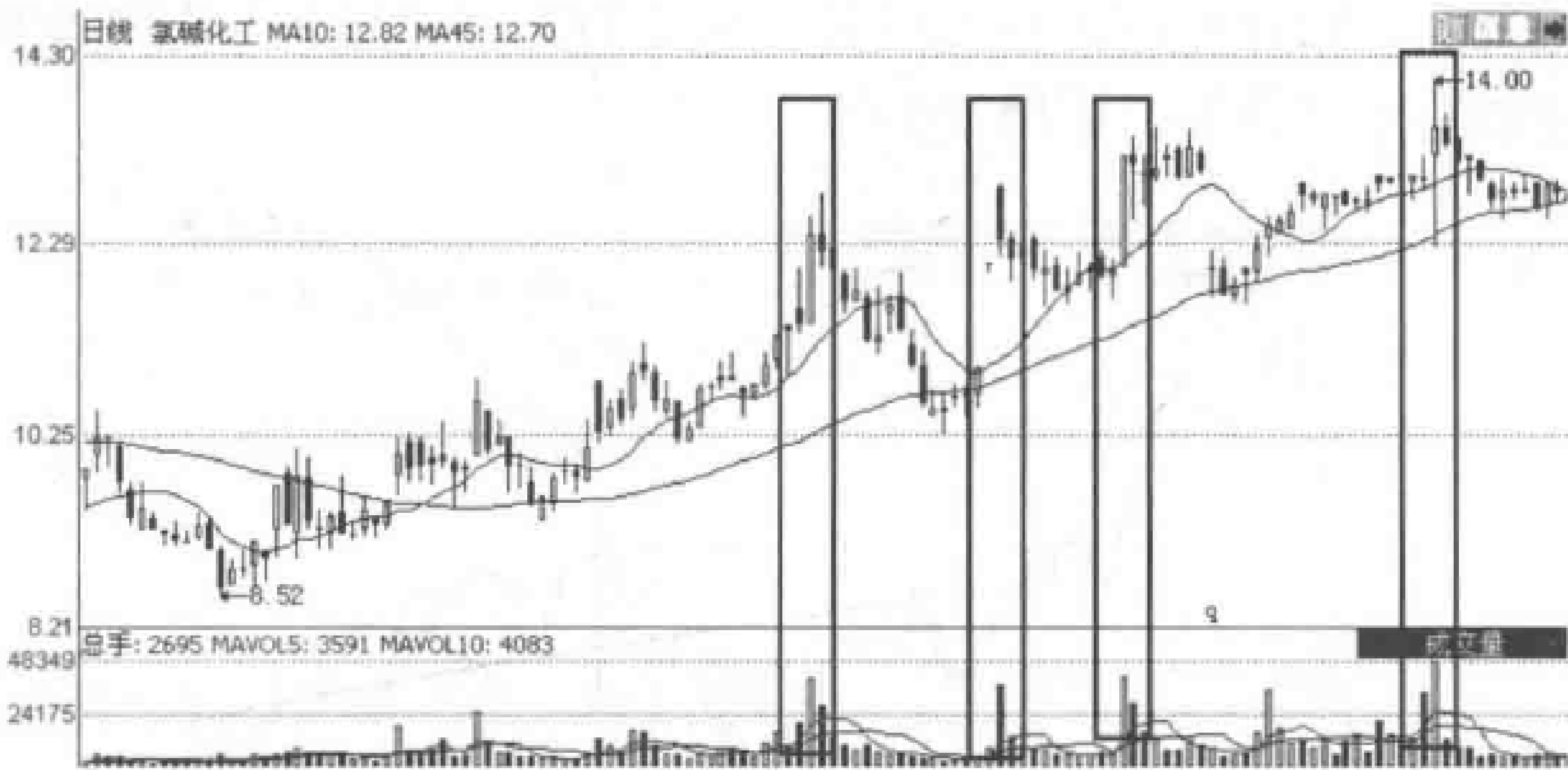


图7.8　氯碱化工（600618）的日K线图

因此，投资者见到涨高之后放大量出局，输的可能性很小，而赢的概率则非常大。

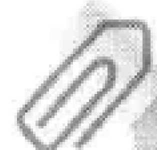
从理论上来讲，股价经过大幅上涨后放大量，是多头能量耗尽的一个标志。不管股市后市如何演变，就某一时间段来说，做多的力量总是有限的。当股价或指数不断依靠成交量的推动向上攀升，某一日或某几日成交量不能再放大时，说明多方力量已经消耗得差不多了，此时推动股价或指数向上攀升的动力也就随之消失了。所以在这种情况下，先前获利的人为了保卫自己的胜利果实，必然会进行多翻空，抛股出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整个市场力量开始向空方倾斜，股价或指数见顶回落也就成为一种自然的选择。

那么怎样才算涨高呢？根据实战经验可知，大盘见底回升在15%以上，大盘股离最低价有20%以上的涨幅，中盘股有30%以上的涨幅，小盘股有40%以上的涨幅，即可认为“涨高了”。



提醒： 这只是对一般市场情况来说的。在牛市中，个股涨30%、50%、100%、200%……的情况屡见不鲜，所以投资者要根据实际情况进行预测。

那么怎样才算放大量呢？首先，放大量首推“天量”，所谓天量就是过去未曾出现过的最大成交量，出现天量意味着见顶，故有“天量天价”之说，而且这个准确率相当高。

放大量不一定是历史上的天量，它可以小于历史天量，但相对于股市低迷时期的成交量而言，可能是放大了三四倍、五六倍等，如果出现这种情况，即可视为放大量。根据多年实战经验可知，成交量不超过股价低迷时的三倍以上，就不能认为是放大量，另外，不是说放大量一定是股价就见阶段性的顶部，这要根据当时的盘面情况来定，具体方法是：一看成交量放大到某种程度后，股价已经涨不动了，甚至出现小幅回落的情况，二看成交量不再继续增加反而在递减，这时见阶段性顶的可能性很大。

在弱势行情中，大盘出现反弹，成交量放大是好事还是坏事呢？对此，不同的投资者有不同的看法，一些投资者认为成交量放大，是场外资金主动加盟的结果，其实这种看法是错误的。在强势市场中，成交量的持续放大，确实表明场外资金涌入市场，但在弱势市场中，反弹放量不是场外资金加盟，而是主力在制造短期的虚假繁荣，实现反弹减仓的目的，所以在弱市反弹中看到放大量，一定要小心，要果断出局，否则就会被套在股价的半山腰上，如图7.9所示。

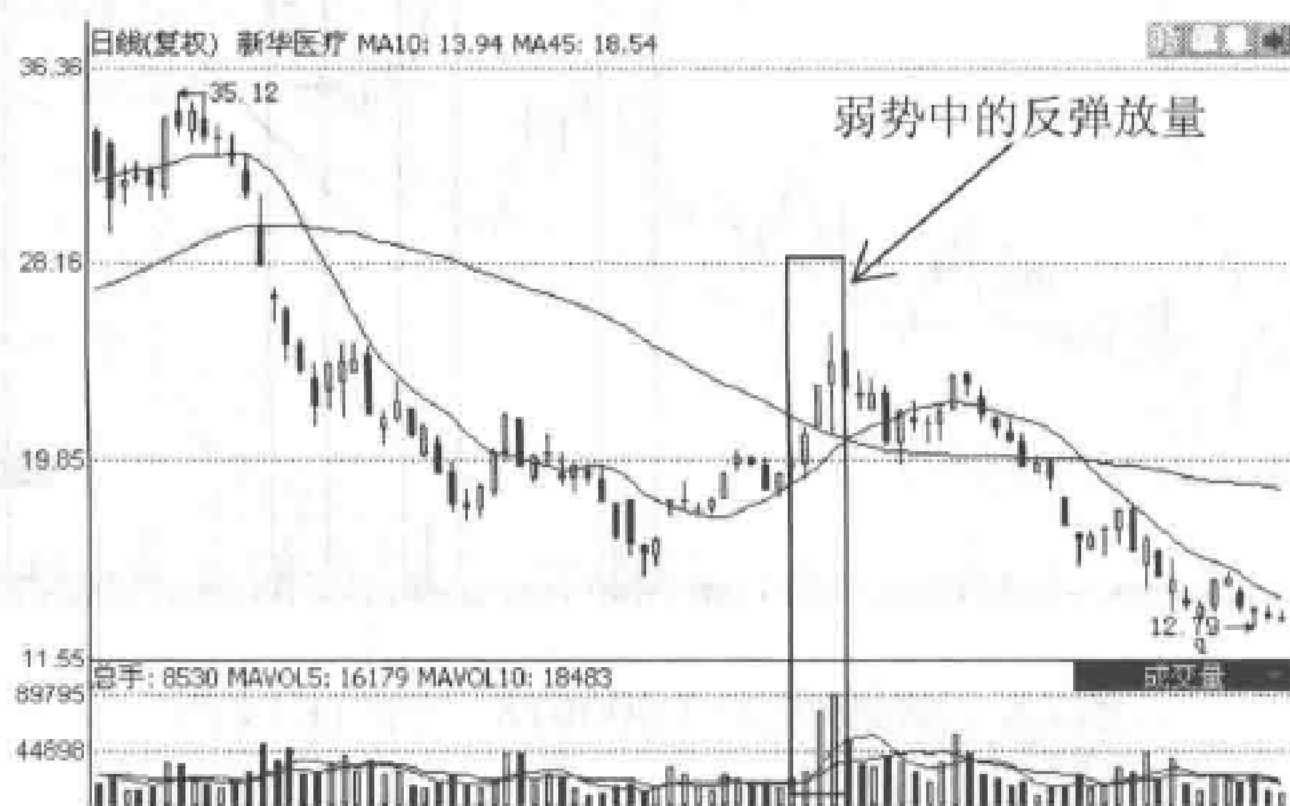


图7.9　弱势中的反弹放量

总之，经过大幅上涨后放大量，无论是对个股，还是对大盘，都不是什么好事，特别是在弱势中，反弹放量是头部的代名词。另外，在弱势反弹中，投资者应尽可能回避集中放量的股票或板块。如大盘整体出现放量，往往表明场内被套的大资金在集中出逃，投资者还是尽早出局为妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.4 利用市盈率识顶和逃顶

股市见顶的根本原因在于股市的整体估值过高，如果股市的整体市盈率超过 60 倍则是一个相当危险的信号。

在股市中犯错误是不可避免的，但一定要心平气和地分析和总结错误的原因，从中吸取教训，否则以后还要不断地向股市“交学费”，甚至被赶出股市。

致使 2007 年 10 月中旬上海股市在 6 124 点见顶的根本原因，既不是中国平安的大规模融资，也不是大小非的解禁。因为在 2007 年中国平安推出大规模增发之前，中信证券和万科也曾经实现过高价增发，并且受到市场的追捧，股价出现大涨，这至少说明再融资不是促使股市暴跌的根本原因。再者，即使中国平安融资是一个原因，那影响也应该局限于这只股票，其他股票跟着大跌是不应该的。大小非减持的时间表早就排出来了，2008 年一季度是解禁高峰早有预料，这也不是突如其来的利空。

是什么深层原因造成这轮牛市在 6 124 点见顶的呢？根据多年实战经验可知，股市大跌的根本原因是整个股市的估值被大大高估了，好比原本 3 元的东西，你硬要卖到 9 元、12 元，那肯定是不能长久的。

静下心来看，2007 年股市高峰时，整个股市的价格的确是远远超过其内在价值，最典型的是反映在市盈率上。例如 2007 年 10 月上证指数在顶峰 6 000 点左右时，上海股市月末平均市盈率为 69.64 倍，达到历史最高水平。老股民都知道，上海股市在 1993 年的 1 558 点见顶、1997 年的 1 510 点见顶、2001 年的 2 245 点见顶，每次见顶走熊的根本原因都是大盘平均市盈率超过了 60 倍的警戒线。

无论是海外成熟市场，还是新兴股市，当股市整体市盈率超过 60 倍就是一个危险信号，这时属于高风险操作区域，下跌只是时间问题，所以投资者一定要牢记这一点。

投资者只要牢记这个规律，在今后的股市中，当大盘走牛并且整体市盈率接近高风险区域时，需要警惕，时时关注股市的见顶信号，一旦发现有见顶迹象，首先想到的不是盈利，而是风险，采取逢高卖出，及时止盈或止损离场策略，这样才不会被套在历史高位。

7.5 利用市场人气识顶和逃顶

每当股市交易大厅人满为患时，恰恰是牛市即将到顶时，恰恰是人取我弃时，这时离开，才有可能实现胜利大逃亡。

下面讲述一个有趣的故事：美国总统肯尼迪的父亲 Joseph Kennedy，是华尔街的一个投资大师，在 1929 年华尔街股市大崩盘前，有一天，他请一位鞋童帮他擦鞋，这位鞋童一边擦鞋，一边对股票侃侃而谈。老肯尼迪发现连鞋童都对股市这么热衷，这正是市场过热的信号，于是他回家后第一件事情就是卖出手中的全部股票，从而躲过了那场“世纪股灾”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提醒：1929 年，美国股市在一片繁荣的情况下，突然有一天出现大跌，随后美国股市连连下挫，最后绝大部分股票都跌成了一个零头，其惨跌程度创造了世纪美国股市跌幅之最，所以被称为“世纪股灾”。

就这样，“鞋童定律”在股市中被奉为经典。意思是说，当人人都在谈论股票时，正是卖出股票离场之日。

老股民可以回想一下，中国股市每次大盘见顶哪一次不是人气沸腾之时。2007 年 9 月份，沪深股市人气之旺更是以往股市所不及，具体表现在以下三个方面：

（1）大盘股群体起舞

2007 年第三季度，沪深股市出现了大盘股集体发力上涨，并连涨几个月的现象，图 7.10 所示为几只有代表性的大盘股的日 K 线图。



（a）中国石化（600028）的日K线图



（b）招商银行（600036）的日K线图



（c）工商银行（601398）的日K线图



（d）中国平安（601318）的日K线图

图7.10　几只有代表性的大盘股的日K线图

这种情况在沪深股市中是第一次出现，虽然以前沪深股市中也出现过大象起舞的现象，但持续时间较短，往往涨几天就要休息一阵子，另外，以前大象起舞时，有的大象起舞，有的还在睡觉，大象同时起舞的现象极为少见。

从表面上来看，沪深股市出现大象群舞的现象甚为壮观，但敏感的人已经察觉出市场开始过热，于是悄悄地逢高出局，离开这个是非之地。

（2）超级大盘股挤上全球市值最大的上市公司前 10 名宝座

据统计，2007 年三季度，全球市值最大的前 10 名上市公司中，有近一半的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被中国内地股市的超级大盘股占据了。这是一种不正常的现象，虽然中国经济发展速度快，但从全球视角来看，美国才是世界第一经济强国，整体上，以中国目前的经济实力还不能与之相比。既然一国股市是一国经济的晴雨表，那么全球市值最大的前 10 位上市公司，理应大多数是美国的上市公司，怎么可能是中国内地股市的上市公司占多数呢？这说明中国当时股市投机太严重。一些股市高手明白，超级大盘股的泡沫越吹越大，这个泡沫破裂是早晚的事，现在不走，更待何时。

（3）市场上出现了前所未有的抢购基金热潮

2007 年，沪深股市有一个新亮点，那就是逢基必抢，即看到新基金发行就排队抢购。为什么大家都在抢购基金呢？因为市场已达成一个共识，就是买基必赢。

投资者应该明白，所有投资都有风险，基金与股票一样，既存在着高收益，也存在着高风险，哪有投资产品只赚不赔呢？但是由于舆论的片面宣传，给人们造成一个印象，基金是专家理财，买基金必然赚大钱。于是只要是基金发行，也不管是什么基金，以往的业绩如何？操作水平如何？大家都争先恐后地抢着购买。

当时，很多购买者连最起码的知识都没有，既不知投资产品的风险，也不知投资产品主要投资什么，发行几十亿元、几百亿元的基金，当日即销售一空的现象比比皆是。由于购买的人实在太多了，最后市场上竟出现类似新股发行时用抽签配号的方式来销售基金。

这样的事情，在世界上其他国家基金发行中从来没有发生过，即使在中国内地基金发行史上也是头一次，真可谓是基金发行史上的一个创举。

总之，当时股市之热，已超出了过去股市的人气兴旺之时，人人都在议论股票，连买菜的大妈都在谈论股票，人气可谓达到一种极端的白热化程度。很多股市高手正是从这种人气极度沸腾状态中，意识到当时沪深股市已进入高风险阶段，因而开始看淡股市，抛出手中的股票离开这个是非之地。但刚入市的新股民，由于缺乏实战经验，在这时还充满着暴富的梦想，盲目乐观，看多做多，从而陷入了巨大的风险之中。

7.6 利用 MACD 指标识顶和逃顶

股民都应该知道，用 MACD 研判顶部主要看两点，第一，看 MACD 在高位是否出现死亡交叉，如果出现死亡交叉，则股价走势变弱，应看空、做空；第二，看 MACD 与股价是否顶背离，如果顶背离，则应看空、做空。投资者要注意，同样是死亡交叉、顶背离，表现在日线 MACD、周线 MACD 和月线 MACD 上，其信号可靠程度和技术意义是有很大差别的。

根据多年实战经验可知，日线 MACD 死亡交叉、顶背离所发出的看空、做空信号，可靠性较差，其显示的技术意义也只有短线意义，并不能反映股价长期走势如何。有的股票在一轮大的上涨行情中，日线 MACD 会出现很多次死亡交叉，但股价调整幅度很少，整体还是震荡盘升的，如果这时按该信号进行卖出操作，则得不偿失，还有可能造成一路踏空，如图 7.11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



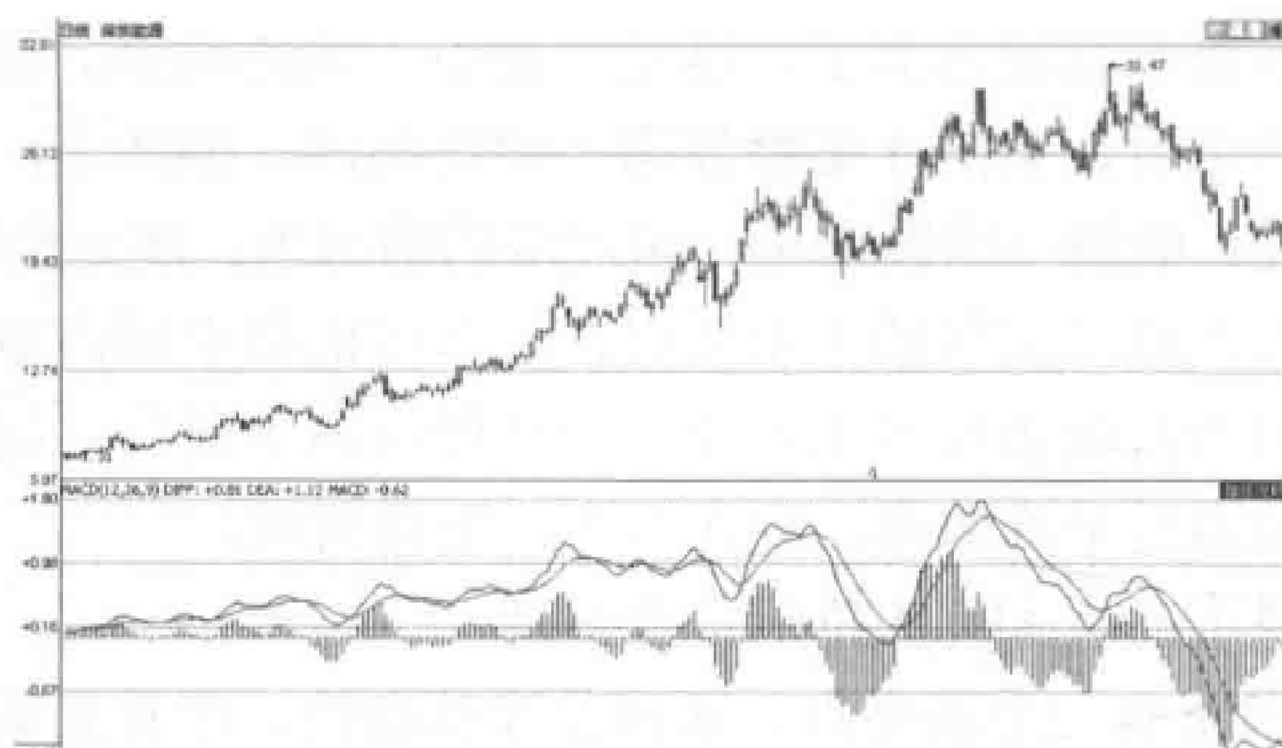


图7.11　深圳能源（000027）的日K线图

由于日线 MACD 在识顶和逃顶方面存在诸多缺陷，除了少数短线高手凭借着丰富的实战经验和高超的短线炒作技巧，可以通过日线 MACD 识顶、逃顶获利外，大多数投资者用日线 MACD 识顶、逃顶效果都不理想，除了给券商打工外，真是白忙一场。

高手看淡日线 MACD 识顶和逃顶的同时，却非常看好周线 MACD 的逃顶功能。周线 MACD 发出的信号要比 MACD 发现的信号慢，但要比月 MACD 指标发出的信号快，处于适中状态。而这种适中状态所反映的信号，特别是由它发出的见顶信号能比较真实地反映行情见顶的态势，就其信号的正确性来说，比日线 MACD 要高，比月线 MACD 要及时。

图 7.12 所示为深圳能源（000027）的周 K 线图，从周 K 线图上来看，股价一路上涨，只出现一次死亡交叉，而这次死亡交叉的出现，即宣告其上涨行情正式终结。如果利用周 K 线图进行操作，只需一路持股不动，不管盘中如何震荡，主力怎么洗盘，投资者都可以稳坐钓鱼台，只要发现周线 MACD 出现死亡交叉，就应该马上改变操作方法，坚决抛出，一股不留，这样即可赚得盆满钵满，而且基本上可以做到高位顺利逃顶。

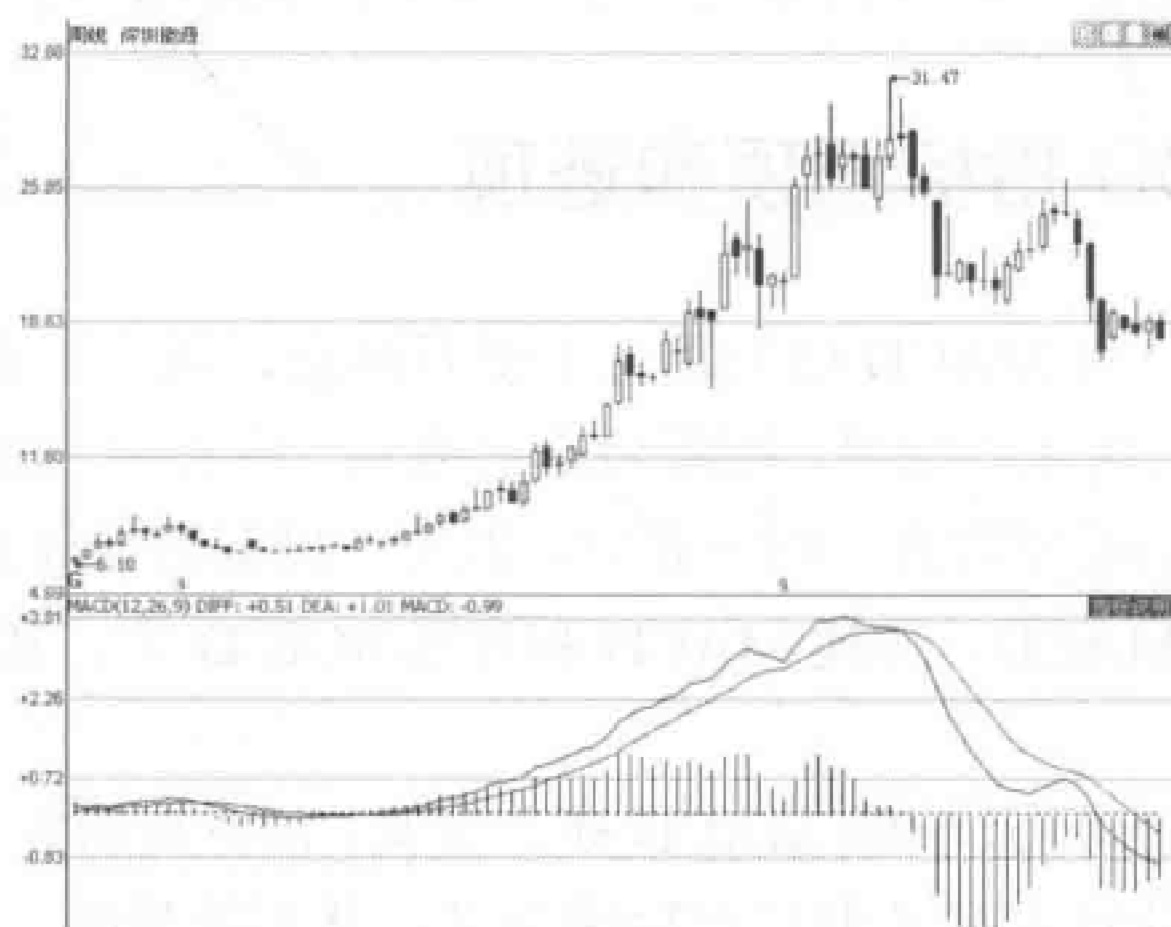


图7.12　深圳能源（000027）的周K线图

当然，月线 MACD 识顶和逃顶也是相当重要的，如果月线 MACD 出现死亡交叉，一般就为行情走熊定下基调，换句话来说，无论是大盘还是个股，只要月线 MACD 出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现死亡交叉，行情就义无反顾地进入了熊市，而这轮熊市到月 MACD 出现死亡交叉时，也只能说明股价或指数仅是跌到半山腰了，以后还有很大的下跌空间。投资者在这里一定要清醒，如果还心存幻想的话，很可能就会受到巨大损失，如图 7.13 所示。

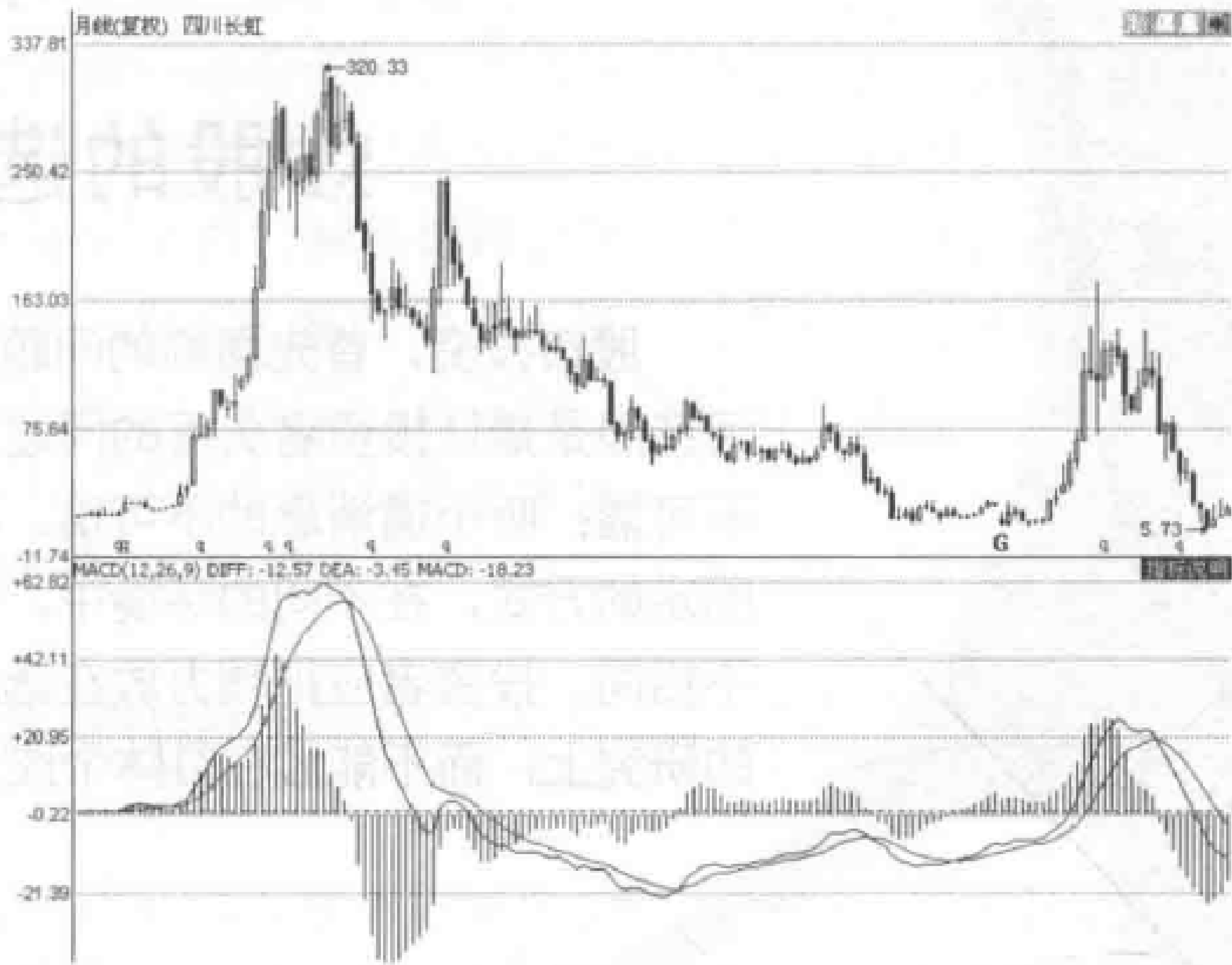


图7.13　四川长虹（600839）的月K线图

总之，月线 MACD 出现死亡交叉是在催促投资者赶快出逃，帮助一些反应迟钝的股民锁定风险，如果投资者因为心存幻想在前面股价见顶回落时没有出逃，那么月线 MACD 出现死亡交叉，就必须马上出逃，这样即可避免损失继续扩大，这样可以保存实力，以待东山再起。所以说用月线 MACD 识顶和逃顶可以锁定风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

炒股的选股技术

股市投资，首先面临的问题就是选股。如何选股是最让投资者头疼的问题，听股评家的不可靠；听小道消息的不可信。其实选股没有固定的方式，在不同的环境中，选股的方法也不相同。投资者应把精力放在选股方法和技巧的研究上，而不能放在具体个股上。

本章主要内容：

- 选股的重要性
- 利用国家经济政策取向选股
- 利用行业发展前景选股
- 利用价值投资选股
- 利用行业中的“第一”选股
- 利用比价效应选股
- 利用牛市除权选股
- 利用市场炒作题材选股
- 利用市场热点选股
- 利用股东情况变动选股
- 利用主力做庄选股
- 根据技术分析选股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.1 选股的重要性

选股是股市投资的第一步，是最基础的一步，也是最重要的一步。精心地选出一只好股可以使后面的操作得心应手，没有这个前提，想在股市赚钱是异想天开。

我国沪深股市发展到今天，已有近两千只 A 股，经过二十多年的风风雨雨，投资者已日益成熟，从早期个股的普涨普跌发展到现在，已经彻底告别了普涨普跌时代。从近几年的行情来看，每次上涨行情中，涨升的个股所占比例不过 50%左右，而走势超过大盘的个股更是稀少。很多投资者即使判断对了大势，却由于选股的偏差，仍然无法获得盈利，可见选股对投资者的重要性。

总之，炒股的关键在于选股，并且选股的重要性，强调一万次也不为过。

8.2 根据基本面选股

根据基本面选股就是深入理解国家经济政策取向，选择具有发展前景的行业，然后从行业中找出经营业绩、财务状况良好的上市公司和高成长的上市公司。

8.2.1 利用国家经济政策取向选股

农民种地，四季不分，颗粒无收。炒股与种地一样，要想成为股市赢家，就必须关注并深刻理解国家的重大经济政策，从政策的角度来选出好股票。

从某个角度来讲，股市基本面分析方法无论多少，作为普通投资者首先要学会的就是根据政策来选股。只有这样，投资者才能制定一个正确的投资策略。但当前又有多少投资者注意到这一点呢？所以，炒股就自然而然地失去了方向；选股常常选错，即使选对了也抓不住，因为投资者不知道手中的股票在政策上有某种优势，具有黑马相，最后在主力的震仓洗盘下，轻易地将筹码抛掉了。

1. 学习和了解国家经济政策的方法

如果是经济专业人士，可以通过多看一些国家领导人的原著、讲话，看中央和地方级的报纸或杂志，如通过《人民日报》、《求是》杂志等，学习和了解国家经济政策。

但对普通投资者来讲，一般就没有必要这样做了，因为这样做也不现实，一来没有这么多时间，二来在收集材料和阅读分析上都不可能做到像专业人士那样。普通投资者该如何学习和了解国家经济政策呢？下面讲解两种实用的方法。

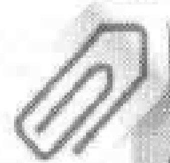
（1）关注证券报刊

很多股市投资高手都会关注《上海证券报》、《中国证券报》等证券报刊的头版，特别是有高层重要讲话的头版，把整篇文章认认真真研读几遍，并把每一次高层的讲话、社论、评论员文章、研讨会演讲稿、新闻发布会等诸如此类的信息装订成册，吃透其精神即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果能做到这样，你就已经和机构、主力等站在同一起跑线上了，这样紧跟政策选好个股也就有了明确的方向。



提醒：现在利用网络即可第一时间了解国家经济政策，然后根据政策取向来选择有发展前景的行业。

（2）常听经济专题讲座

很多投资者不具备经济学方面的专业知识，如果仅靠自己收集新闻媒体和网上的信息，要想一下子深刻理解和掌握国家的经济政策是相当困难的，如信息难以收全，理解上会出现偏差等。

听经济专题讲座就不同了，一般来讲，能来讲课的人大多是经济界的学者或权威，他们收集的信息要比一般人齐全、准确得多，对国家经济政策的理解也会表现出相当的水平。

好的经济专题讲座，会使你有“听君一席话，胜读十年书”的感觉。因此，无论是普通投资者还是大户，如果有条件，应该尽可能多听一些经济学家的专题讲座。这是投资者快速学习和理解国家经济政策的一种相当有效的方法。

2 如何深刻地理解国家经济政策

股市投资高手都知道，谁对政策理解得深，谁就能选出好股票，从而抓住盈利机会，成为股市大赢家。

如何深刻地理解国家经济政策呢？当然不能一蹴而就，这是一个逐渐深化的过程。一般情况下，对政策的理解，最有效的方法是问自己，由自己深入思考，寻找有关材料来解答自己提出的问题。下面以资产重组为例来讲解一下。

为了明确概念，你要问自己：什么是资产重组，资产重组的特点、性质、内容是什么，这些一定要弄清楚。

为了确定投资范围，你要问自己：股市中资产重组的重点对象是什么？最好能找到几个，重点跟踪观察。

为了确定投资策略，你要问自己：资产重组是短线机会，还是中、长线机会，并根据具体情况来采取不同的投资策略。

为了进一步缩小投资范围，你要问自己：哪些行业、哪些省份、哪些板块中的股票最需要资产重组。

为了弄明白资产重组信息公布后，市场是如何反应的，你要问自己：市场主力将如何利用这一政策，一般他们会采取什么手段，对此，自己是否做过深层次的思考。

为了制订一个可操作计划，你要问自己：普通投资者在资产重组中发现机会，应该做哪些方面的准备，怎样才能以较小的代价取得较大的收益。

当这些问题提出后，你很可能一下子回答不了，但没有关系，可以带着这些问题，到网上查阅有关资料，或与朋友共同探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 利用国家经济政策选股实例

有个姓刘的股民，在股市中已拼杀 3 年多，看他做股票进进出出忙得不亦乐乎，但也没有赚到多少钱，可是最近抓住一只好股票，竟一直捂着，直到见顶才出手，真是赚到了。

有次我问他是怎么想到买这只股票的，他说，以前炒股凭感觉，对技术分析也一知半解，近来他常常通过证券报了解国家经济政策，知道经济危机来了，外贸出口下降了，国家为了发展经济，制定了一系列经济政策来刺激消费，如房地产从清淡又火热起来。于是我就想到了“万科 A”(股票代码为 000002)，它是房地产行业中的老大，通过合作方式获取项目具有成本优势，财务状况良好，并得到社会各界的好评，再加上在股市大调整中，其调整充分，于是他开始关注这只股票。

在 2014 年 11 月 24 日，均线出现“粘合向上发散”，MACD 出现黄金交叉后向上穿过 0 轴，股价放量突破前期高点，就重仓杀了进去，如图 8.1 所示。

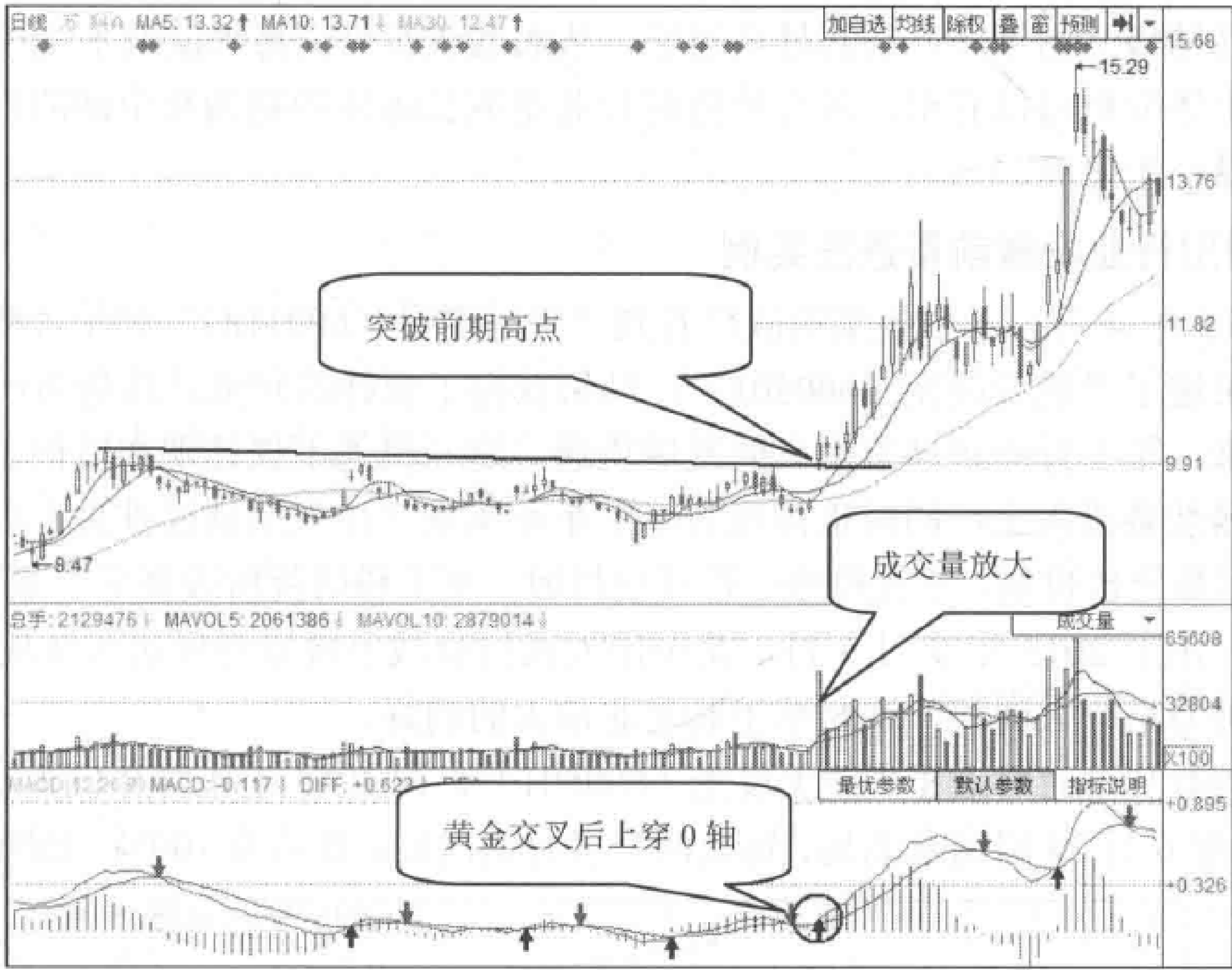


图8.1　万科A（000002）的日K线图

买入该股后就一直持有，直到 2015 年 1 月 5 日才卖出大部分股票，原因是该股升幅已大，连续跳空高开拉大阳线，表明是最后的疯狂，观察几天，发现在股价重心下 5 日和 10 日均线粘合并向下走，MACD 出现了死亡交叉，可以进一步确认见顶信号，所以在 1 月 23 日出现具有上影线的小阴线时卖出了大部分股票。

8.2.2　利用行业发展前景选股

吃透国家经济政策，即可找到未来几年具有发展前景的行业，然后从行业中寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市黑马，这样即可在股市中获得高额收益，成为真正的股市大赢家。

1. 行业的生命周期

每个行业发展分为 4 个阶段，分别是初创期、成长期、稳定期和衰退期。在行业的初创期，整个行业缺乏成熟的技术和成功的经验，产品鲜为人知，市场需求小，行业利润不高，所以在这个阶段风险较大。

随着技术的成熟，市场需求的扩大，产品成本的降低，行业利润随之上升，即行业进入成长期。成长期是一个数量增加、竞争加剧、经营不善的企业被淘汰的时期，有能力的企业逐渐占据和控制市场，获得高额利润。所以成长期利润高、风险大，股价易大起大落。

随着市场需求的饱和，产品销售增长率减慢，盈利机会减少，行业进行稳定期。这个时期的股价相对稳中有升，但上升缓慢。

衰退期，即行业发展的最后阶段，随着新产品和大量替代品的出现，原行业市场需求和产品销售开始下降，利润越来越低，从而造成股价交易平淡或下跌。

通过上述分析可以看出，最有价值的行业是成长阶段的初期和中期的行业，这一时期最容易产生牛股。

2. 利用行业发展前景选股实例

在 2015 年 4 月，一个姓张的散户看到“中国卫星（600118）”开始大幅拉升，他就果断地买进了“航天晨光（600501）”，结果获得了很好的回报，这是为什么呢？

近年来，军工行业正迎来重大的发展机遇。这一机遇不仅体现在以信息化装备为代表的武器装备投入上，同时也体现为军工企业类资产注入的持续推进，以及军队体制编制、军品定价机制、军民结合、管理层持股、军工科研院所改制等一系列变革中。

另外，由于 2015 年 9 月 3 日，是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 70 周年，我国要举行大阅兵，这对军工股是非常大的利好。

姓张的散户这时盯上了“航天晨光（600501）”，在 2015 年 4 月 9 日重仓进入，然后到 2015 年 6 月 24 日清仓离场，短短两个多月的时间，收益为 100%，如图 8.2 所示。

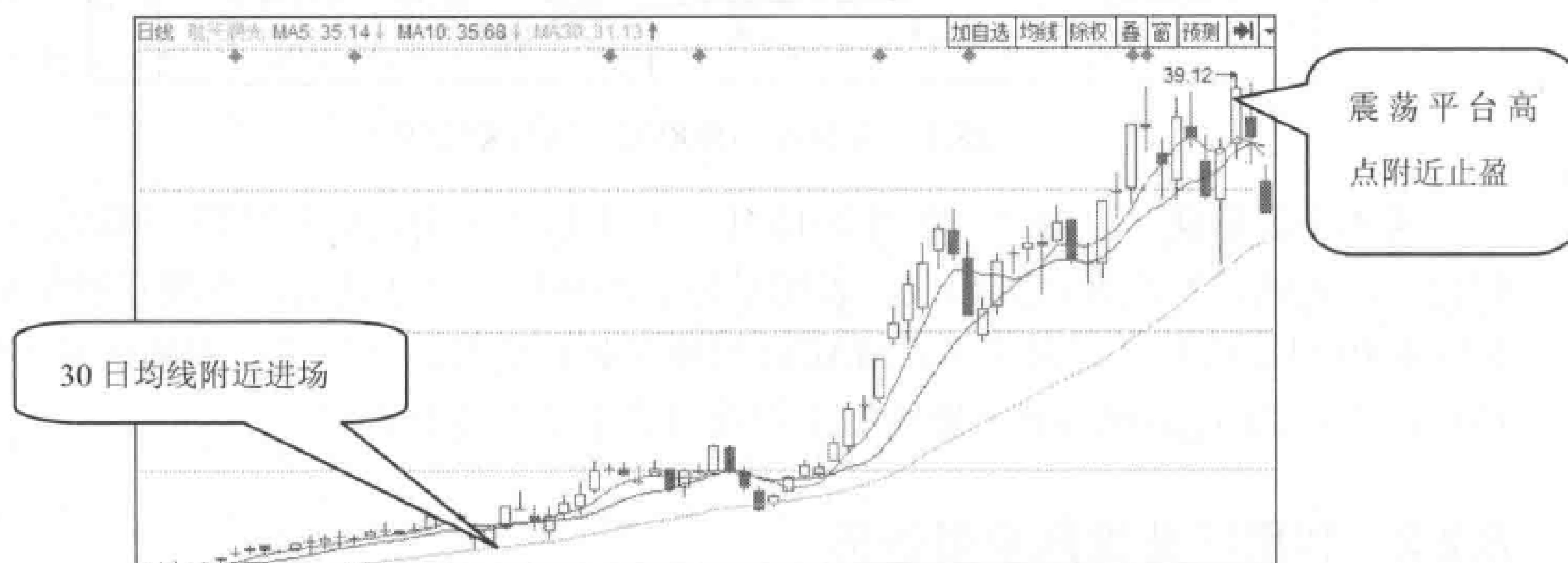
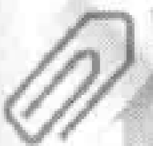


图8.2 航天晨光（600501）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒：当某行业领头的股票处于强势时，可以选择与其行业相同而其股价未涨或涨幅不大的股票建仓；反之，当某行业领头的股票转为弱势，就不要选择与其行业相同的其他个股。

8.2.3 利用价值投资选股

价值投资是当前股市比较流行的选股标准之一，即选股就选绩优股，选择利润、净资产收益率、每股收益都较高的个股。

1. 为什么投资绩优股也会亏损

从经营业绩中寻找投资机会是选股的最基本准则，即哪个上市公司经营得越好，就越有投资价值。这个观点是正确的，但为什么投资者按这种方法选择绩优股都吃过大亏，轻者是赚了指数不赚钱，重者是赚了指数却赔了钱呢？具体原因有以下三点：

（1）绩优股长线有投资价值，短线则不一定

从长期来看，绩优股肯定有投资价值，投资者只要在相对低位买进，日后就一定能获得丰厚的投资回报。但从短期来说，那就不一定了，因为股市并不只有投资力量在发挥作用，它还存在着投机力量。

当投机力量大于投资力量时，一些符合投机要求的股票就会成为市场追逐的热点，这时具有投资价值的股票就会被投资者冷落在一旁。

例如贵州茅台（600519），凡是购买该股票的投资者，最后都成为大赢家。贵州茅台的股价从 2003 年的 25.88 元，到 2015 年最高上涨到 3 175.32 元，如图 8.3 所示。

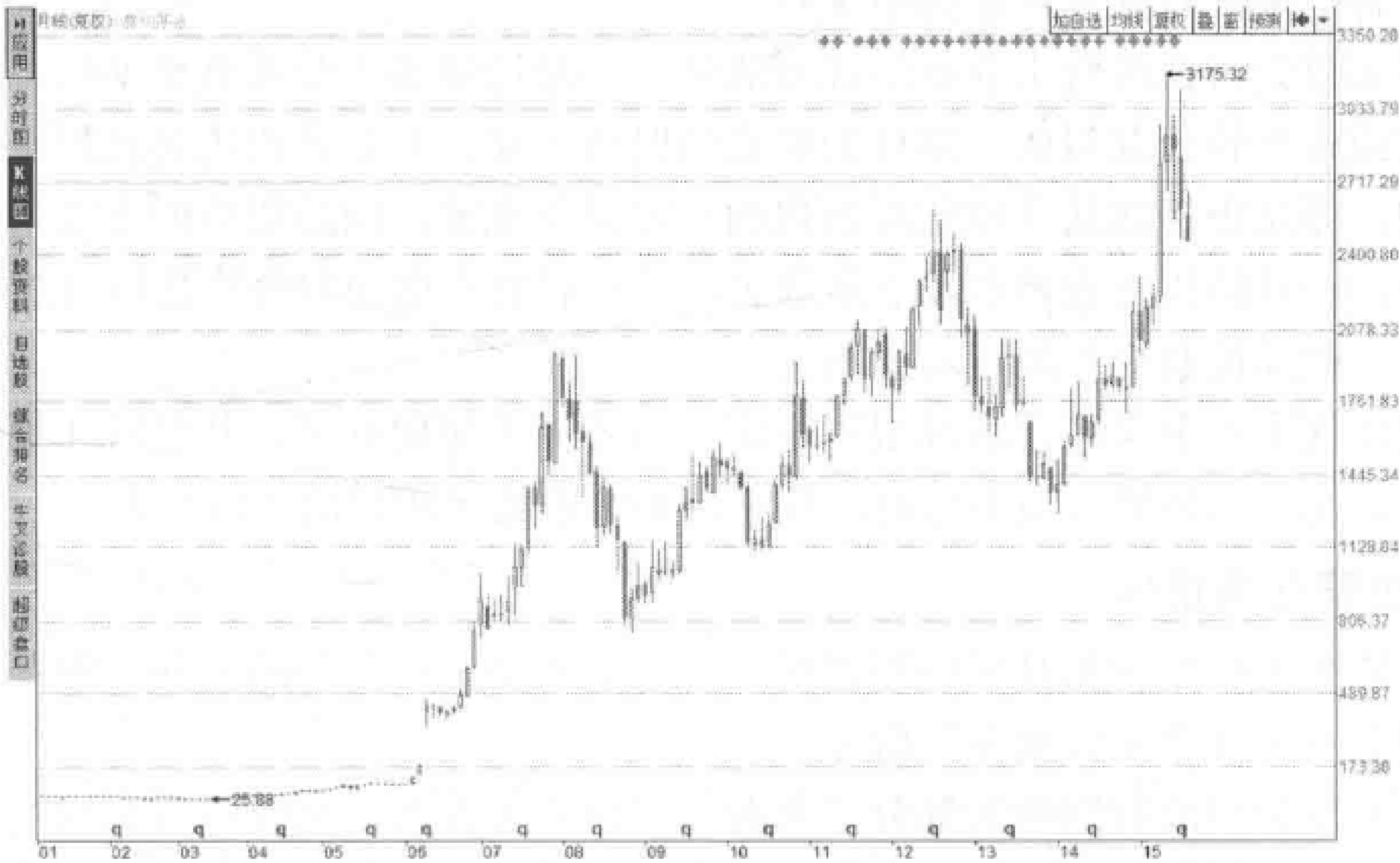


图8.3 贵州茅台（600519）的月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但就是这么好的股票，其价格也有不尽如人意、让人伤心之时。在2012年7月至2014年1月之间，股价不涨反跌，从2 582.65元一路下跌到1 265元，如图8.4所示。



图8.4　贵州茅台（600519）的周K线图

提醒：绩优股被冷落，不但在投机气氛比较浓的新兴股市中经常出现，而且在海外成熟的股市中也屡见不鲜，如巴菲特经营的“伯克夏·哈撒韦投资公司”。从长期来看，投资该公司都会成为大赢家，但在1999年，美国“纳斯达克”指数在高科技股、网络股的推动下，其指数节节攀升，而“伯克夏·哈撒韦”的股价却不涨反跌。正当人们对“伯克夏·哈撒韦”失去信心时，高科技股、网络股开始狂跌，跌得让人惨不忍睹，而此时，“伯克夏·哈撒韦”的投资价值得到了市场的认同，股价连连上涨。

（2）有些绩优股并非真正的绩优股

有些上市公司在经营上获得的优异成绩，不是通过其主营业务获得的，而是通过政府补贴或资产转让获得的。这样的股票的股价上涨，并非是市场对其投资价值挖掘而实现的，而是市场误认其绩优而出现的一种异常现象，因此股价的上涨带有很大的投机成分，一旦绩优外衣被市场逐渐剥去，这些股票价格回归价值是很自然的事。

（3）一些绩优股受外部环境影响大

一些绩优上市公司经营状况很不稳定，当外界环境向好时，其经营业绩就处于明显的上升状态；当外界环境不好时，其经营业绩就处于明显的下降状态。

2. 主营业务指标

为了能在选股中少犯甚至不犯错误，一定要辨别上市公司的利润来源是否正常，这就需要重点关注“主营业务”指标。

如果上市公司的利润绝大部分是来源于主营业务收入，那就说明利润是靠它自己做出来的，不是靠别人帮助的。在财务报表中，反映上市公司利润来源和获利能力的指标很多，但最重要的是主营业务指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



普通投资者不需要对财务报表中的内容面面俱到，只要认真分析、研究主营业务这一指标，就会产生事半功倍的效果。因为凡是处在高速发展阶段的公司，除了全力投入主营业务发展之外，非主营业务是无法受到重视的。相反，那些从事多元化经营的公司通常主营业务不突出，没有拳头产品，获利能力要么不强，要么盈利来源极不稳定，甚至是一次性的业绩。

例如，“双鹿电器”本来是全国一家著名的电冰箱生产企业，在 20 世纪 80 年代末 90 年代初，双鹿冰箱的名气远在海尔冰箱之上。但就是这样一家很有名气的公司，上市后不好好发展主业，却做起房地产生意来，最后陷入法律纠纷，大量资金被套，不出几年就出现了严重亏损。

国内外市场经济发展的历史表明，在激烈的市场竞争中，“多元化”经营并不能抵御市场风险，相反，保持和扩大公司熟悉与擅长的主营业务，尽力扩展市场占有率，以求规模经济效益最大化，才是公司长盛不衰的秘诀。

股市中的绩优股，说白了就是“主业兴旺”的代名词。一家上市公司的主营业务若能始终保持旺盛的势头，又何愁不会成为众人追捧的大黑马呢？

查看主营业务收入。在股票的日 K 线图状态下，按下【F10】键，即可看到公司的基本资料，单击“财务概况”按钮，即可看到近几年的主营业务收入，如图 8.5 所示。

长春燃气 600333

科目\年度	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31
基本每股收益(元)	0.00	0.05	0.02	0.02	0.00	0.07
净利润(万元)	225.02	2,431.35	1,083.28	864.23	131.69	3,819.81
净利润同比增长率(%)	70.87	-36.35	3.27	88.86	-86.61	268.55
营业总收入(万元)	41,620.43	164,192.56	122,165.71	83,523.77	45,888.50	174,937.15
营业总收入同比增长率(%)	-8.65	-6.14	-3.90	6.78	-5.99	1.30
每股净资产(元)	3.60	3.59	3.56	3.56	3.58	3.57
净资产收益率(%)	0.12	1.28	0.57	0.46	0.07	2.70
净资产收益率-摊薄(%)	0.12	1.28	0.57	0.46	0.07	2.02
资产负债比率(%)	57.67	56.01	53.45	49.67	48.57	48.54
每股资本公积金(元)	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06
每股未分配利润(元)	1.26	1.26	1.24	1.23	1.25	1.25
每股经营现金流(元)	-0.09	-0.06	-0.01	-0.20	-0.09	-0.03
销售毛利率(%)	24.51	23.71	21.94	21.14	19.12	18.71
存货周转率	0.71	2.76	2.01	1.42	0.82	3.44

图8.5　长春燃气（600333）的主营业务收入

3. 利用主营业务指标选股的技巧

通过重点关注主营业务指标，即可了解一只股票是否为真正的绩优股。下面来讲解一下利用主营业务指标选股的技巧。

（1）不仅要关注主营业务收入的增加与减少，更要关注主营业务利润的增加与减少。主营业务收入增加，不等于主营经营情况良好。只有主营业务收入、主营业务利润和净利润实现同步增长，才能说明主营业务取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主营的强弱、主营业务利润和净利率的多少，直接决定上市公司业绩的优劣，因而要做出科学的分析。其中两个指标最重要，分别是主营利润率和主营利润比率。

- 主营利润率是指上市公司在一定时期内主营业务利润同主营业务收入净额的比率。它表明上市公司每单位主营业务收入能带来多少主营业务利润，反映了上市公司主营业务的获利能力，是评价上市公司经营效益的主要指标。
- 主营利润比率是指主营利润占利润总额的比率。主营利润比率越高，说明公司业绩可靠性越大、稳定性越强，反之，则相对较差。

（2）关注上市公司专业化的程度

上市公司应立足于主营业务，走专业化道路，这样才能在激烈的市场竞争中生存和发展。只有把主营业务做精、做深，才能降低生产成本，提高市场占有率，取得规模效益，才能使公司业绩稳步增长。

（3）强调主营业务，并不排斥"一业为主，多种经营"

多种经营是在主业搞好的基础上开展的，它和淡化、放弃主营业务的多种经营有着本质的不同。一个企业如果主营业务稳健、资本积累雄厚，原有的市场空间已经很小，或者经过了初创期、成长期，已经是相当成熟的企业。在保持和发展主营业务的同时，适当地开展多元化、跨行业的经营，也能常常为企业找到新的利润增长点，从而把"蛋糕"做得更大。

（4）要重点关注主营业务一直保持较高增长率的公司

主营业务保持较高增长率的上市公司大多是一些新兴行业和国家重点扶持行业的上市公司。这些上市公司置身于高速发展和朝阳行业中，它们在产品开发、生产规模、技术水平和服务方面又具有超过同行业一般企业的实力，因而能够多年维持超高速的发展。

这些股票只要没有经过恶意炒作，就具有较高的投资价值。投资者可以在这些股票处于相对低位时进行积极吸纳，并长期持有。

8.3 根据心理面选股

根据心理面选股就是通过人的心理活动来选股，如选择行业中的"第一"、通过比价效应选股、牛市除权选股。

8.3.1 利用行业中的"第一"选股

在人的心中"第一"有着特殊的位置，常常会引起人们的注意。在日常生活中，经常关注比赛中的第一、商战中的老大，同样，在股市中如能提前确定行业老大，然后在合适的时机进入，就会有不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如 1987 年，第一批买进“深发展”原始股的投资者；1991 年，买进上海第一批“认购证”的投资者；1997 年，买进第一只因虚假报表而被停牌的“琼民源”，停牌两年后，经过重组，改名“中关村”，在 2000 年成了一匹大黑马；1999 年，第一次炒作科技网络题材，买进刚刚启动的科技网络股（如清华同方、东方明珠）的投资者；2000 年，买进第一只债转股“鞍钢转债”的投资者；2001 年，杀进 B 股的投资者。

总之，股市中对“第一”有着特殊的感情，只要是第一，就可能带来财富，带来投资热情，所以投资者要对“第一”敏感，并能抓住机会。

买“第一”的成功率很高，但也不能只要是“第一”就炒，那样也可能吃大亏，所以买“第一”也要注意技巧，具体如下：

（1）对“第一”要在第一时间买进，吃进越早，盈利机会越大，回报率越高，如果吃进较晚，盈利机会越小，风险越大。如“宝安”收购“延中”，这是股市中第一次在二级市场中收购另一家上市公司，消息一出，果断买进“延中”，则在短短的几周中，即可获利 100%或以上，而当消息明朗后，再杀入，则会被深深套住。

（2）在股市中越是过去没有发生过的朦胧“第一”，其机会越大。如 2009 年，第一次炒作物联网，如果投资者第一时间知道并买进（如远望谷），则短短一周时间内，即可盈利 100%，如果投资者都明白过来再买进，则会被深深套住。

（3）只有正面的“第一”才可以关注。而负面的“第一”投资者就不要参与。例如 2000 年的“亿安科技”是第一只冲过百元大关的股票，但这个“第一”只能反映出股市的狂热，不能反映该股有多大利好，所以不是正面的“第一”，投资者还是不要参与为好。

总之，投资者要关注第一，在参与时要讲究时机和策略。

8.3.2 利用比价效应选股

所谓比价效应选股就是将同一时期内的同类型的个股作横向比较，从中寻找出适合投资机会的一种选股方式。比价效应选股可分为 5 种，分别是同行业的比价效应、同题材的比价效应、同庄家的比价效应、同盘子的比价效应和同业绩的比价效应。

（1）同行业的比价效应

相同行业的个股由于产品和市场价格基本一致，如有一家企业业绩提升而股价大涨，同行业其他个股尽管存在着成本差异，但业绩多少会有不同程度的提升，这样自然就会在前面大涨股票的推动下，带动同行业其他个股不同程度的上涨。如 2002 年 12 月份宝钢股份的大涨，从而推动了安阳钢铁的上涨。

（2）同题材的比价效应

相同题材的个股由于含金量相似，在股本大小接近的情况下，其价格差别不大。如某股流通股本为 4 000 万元，资产重组后变成了电子通讯股，股价上涨了 300%，那么后来与之流通盘相近，资产重组后向电子通讯进军的股票，其股价也会有不同程度的拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）同庄家的比价效应

在股市中，有一些超级机构会同时操作几只股票，常采取轮番炒作的策略，先炒一只股，然后再炒另外几只个股，将一只个股拉升到更高位，完成交接班工作后，另外几只个股再跟上，周而复始。

（4）同盘子的比价效应

同盘子的比价效应在大中型股票中表现得不明显，但在小盘股中则表现比较突出。如一波上涨行情，当大多数小盘股都被拉到高位时，剩下的没有很好涨过的小盘股也会跟着涨起来。

（5）同业绩的比价效应

在中国股市中，1997 年业绩的比价效应非常流行，当时，大凡有业绩的个股都在互相攀比着往上涨，到 2000 年，市场炒作重心转移到题材上，到 2005 年，这两种比价效应同时出现。

总之，通过比价效应，投资者可以捕捉热门股，可以获得不错的投资收益。

8.3.3 利用牛市除权选股

在股市中有句俗话是“牛市除权，火上浇油；熊市除权，雪上加霜。”，这说明含权股（公布了送股、配股、转增股方案但还没有实施的股票）的走势与大盘密切相关。

有牛市中，市场人气高涨，股票供不应求，这会推动股价不断攀升，这时某企业公布高比例送股、配股、转增股方案，那么该股就会受到投资者的追捧，原因是：含权高的股票除权后，股价会大幅下降，就会吸引很多人去购买，主力也乐于从中借题发挥，制造出一波填权行情。如 1996 年、1997 年的“四川长虹”，该股当时业绩保持高增长，另外还连年高比例送股、配股、转增股。

只要在大牛市，对于含权股即可高度关注，这样就会有不错的收益。但在大熊市中，一定要远离含权股。

利用牛市除权选股，也不是所有人都能获利，也可能有人会被深套其中。所以在利用该方法选股时，要注意以下几个方面。

（1）涨幅小的含权股，除权后容易走出填权行情。这是因为股价涨幅小，主力很难获利回吐，所以除权后主力很可能拉升股价，从而有一个足够的出货空间。

（2）涨幅高的含权股，除权后很难走出填权行情。这是因为不少主力在利用除权利好进行提前拉升，在除权后进行出货。涨幅高的含权股除权后，出现巨大的成交量，这种情况很有可能是主力在出货，投资者应远离该股。

（3）送配股方案公布后，股价不涨反跌，除权后很有可能出现一轮填权行情。这是因为主力在送配股方案实现之前可能进行下跌吃货。

总之，在投资含权股之前，要进行认真分析，只要除权股涨幅大，成交量大，就不能参与，即“宁可错过，不可做错”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.4 根据市场面选股

根据市场面选股就是根据市场炒作题材、热点、股东情况变动、主力坐庄来选股。

8.4.1 利用市场炒作题材选股

题材就是炒作股票的一种理由。市场主力炒作任何一只股票，都要有充足的理由和依据，这样才能吸引市场跟风，否则主力只能一路自拉自唱，最终破产。

股市中的题材层出不穷，但总体来说，可以分为 7 类，分别是业绩改善题材、企业成长题材、地产升值题材、国家产业政策扶持题材、资产重组或股权转让题材、增资配股或分红送股题材、控股或收购题材。

炒作题材对上市公司本身有多大的利好，需要根据不同的情况进行具体分析，但市场的特点是，只要有题材，就会有人乐于去挖掘和接受，就会有人浮想联翩，激起强烈的购买欲望，主力更是推波助澜，题材的真实作用反而被忽略。

（1）业绩改善题材

影响股价的因素很多，短期内股价与业绩不见得相对应，但从长期来看，股价的高低基本上是按业绩的好坏及成长性排序的。投资的目的是为了收益，只有业绩才能长久支持股价，这一点是毫无疑问的。如果一个公司的业绩得到了改善，其股价自然会重新定位。所以投资者一方面要关心宏观政策，另一方面要注意收集和分析上市公司的资料，挖掘那些业绩有重大改善或成长较快的公司。

业绩改善题材炒作的特点是：在公司公布业绩报告之前，朦朦胧胧时，给人的想象空间很大，但业绩公布后，常会出现股价不涨反跌的现象。

（2）企业成长题材

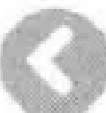
股市有句俗语：“现实是铜，成长是金。”买股票就是买其未来，买其发展前景。所有预期将有广阔发展空间的板块或个股，常常会受到市场主力的照顾，这个题材一旦被认可，很可能就是炒到头了，即盛极而衰，从而进入长期的调整。

（3）地产升值题材

土地本身是一种特殊的资产，其价值是难以估量的，特别是一些地处大城市繁华地段的上市公司，更可能因为拥有一片土地而脱胎换骨，这也是近年来房地产上市公司疯狂拿地的原因。

（4）国家产业政策扶持题材

国家从大局出发，会对一些产业给予信贷、税收等方面的支持，这样有助于这类公司的快速发展，投资这类的股票收益自然较有保证。作为投资者，可以通过上市公司的资料推算出某一板块、某一个股，因国家产业政策扶持而给每股带来多少收益，然后再对股价进行分析，从而预测其炒作的空间，以确定该板块或个股是否有投资的必要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）资产重组或股权转让题材

资产重组或股权转让题材具有极大的想象空间，股市中对此类题材反复炒作。但对于这种交易，投资者还是应该好好分析一下，当这类交易产生的影响不大时，又看到股价已拉升一大段，这时就不要再参与炒作，否则很可能被套牢。

（6）增资配股或分红送股题材

增资配股本身并不是分红行为，它并没有给股东什么回报，只是给股东一个增加投资的权利。但在牛市中，这种优先投资的权利往往显得很重要，并具有一定价值，会受到投资者的追捧。

分红送股的市场意义是：一方面说明上市公司有成长潜力，可增加投资者对上市公司的信心；另一方面主力可利用人们视觉及心理上的错觉，使投资者误认为除权后股价比原来便宜，以此吸引市场跟风。

注意，增资配股或分红送股在牛市中是一种不错的炒作题材，但在熊市中，不会激起投资者的购买欲望。

（7）控股或收购题材

控股或收购题材是一个非常有吸引力的题材，该题材之所以被瞩目有两个原因：一是被收购的股价被市场严重低估，因而收购有利可图，或某资产因管理不善未能发挥作用，被收购后，业绩会迅速改善；二是某一收购方与其他收购方或反收购方对股权的争夺会锁定筹码，令股价狂升。

炒股离不开题材，投资者一定要清楚这一点，正所谓“师出有名”，名不正，则言不顺；言不顺，则事不成。所以无论是短线炒作、中长期投资，题材的作用都是不可低估的。

在股市中，题材具有正反两方面的作用，因此在利用题材选股时，要注意以下几点：

（1）题材发现要早，当一个新题材出现时，只要新题材能引起市场共识，就应该顺势而为，充分利用题材来获利。

（2）任何题材炒作本身并不重要，重要的是能否引起投资大众的共识。从而形成热点，即可积极参与；如果不能引起市场共鸣，尽量不要参与。

（3）除了股票的业绩和质地外，题材只是主力借用的一个旗号，那些被恶意炒作得太离谱的各种概念终将回归其本身价值，盲目跟风则会伤痕累累。

（4）要在题材酝酿之时加入，题材明朗之时退出。题材具有前瞻性、预期性、朦胧性和不确定性，只有处于朦胧状态的题材，对投资者才有吸引力，股价才会狂涨，但一旦题材明确后，股价就会下跌，即炒过头了。

（5）题材贵在于新。在新题材刚被推出时，对与之相关的股票可持有一段时间，但在市场火热之时，有见顶信号之日，就要出货走人。

（6）注意题材的真实性，对虚假的题材要提高警惕。股市中常常会有人为杜撰的题材，这种题材是不会有生命力的。如何鉴别题材的真假呢？投资者可以从以下三个方面入手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



① 将题材与盘面走势进行对比，看看是否支持题材的存在。如 2000 年 7～8 月份，市场中传出“ST 京天龙”有重大题材，大多数投资者对此题材既害怕又羡慕，只能冷静观察，原因是无法鉴别题材的真假。“ST 京天龙”从 8 元，不到四个月的时间内涨到了 18 元，但一直没有出现公告信息。这时可以利用技术分析方法来进行研究，该股一直是多头排列，并且其他分析指标都良好，这时可以预测，题材是真的，只有这样主力才敢采取逗空手法将股价拉高。

② 根据市场背景来判断题材的真假。在熊市中，某股具有某个题材，但因为市场形势严峻，主力即使把这个题材放大，也无人响应，这样真的也变成假的；在牛市中，某股可能不具有真实的题材，但主力造了出来，跟风的人也会不少，这样假的又变成真的。为什么会这样呢？因为题材对股票的影响有多大并不重要，重要的是市场是否支持这个题材，当然大的题材除外。总之，炒股要顺势而为，只要各种指标都良好，就可以参与，否则就不能参与。

③ 对题材的挖掘、宣传要有个度。超过这个度就要保持一份清醒，不要盲目跟风。题材的炒作要在逻辑上、常识上都能做出合理的解释，否则如何让散户跟风呢？

8.4.2 利用市场热点选股

热点是股市的兴奋剂。有了热点，股市才会上涨，才会激发投资者的热情，才会有获利机会；如果没有了热点，预示着牛去熊来，市场进入死市状态。

1. 什么是市场热点

市场热点就是某一特定时间内正在走红的板块或股票，这些走红的股票，被称为“热门股”。打开同花顺行情分析软件，选择菜单栏中的“报价/涨幅排名/沪深 A 股涨幅排名”命令，即可看到当天的热门股，如图 8.6 所示。

	代码	名称	星级	涨幅%	现价	总手	现手	昨收	开盘	最高	最低
1	000029	深深房A	★★	+10.10	5.56	23.73万	1659 ↓	5.05	5.05	5.56	5.02
2	000011	深物业A	★★★	+10.03	13.60	41.51万	1322 ↑	12.36	12.22	13.60	12.11
3	600095	哈高科	★	+10.03	11.08	17.99万	17 ↓	10.07	10.18	11.08	10.18
4	600446	金证股份	★★★	+10.02	13.94	36499	10 ↓	12.67	13.45	13.94	13.45
5	600714	金瑞矿业	★	+10.02	20.21	29.21万	34 ↓	18.37	18.29	20.21	17.81
6	002569	步森股份	★★	+10.02	21.20	27001	78 ↓	19.27	19.58	21.20	19.38
7	000059	辽通化工	★★★	+10.01	12.75	97.30万	598 ↓	11.59	12.45	12.75	12.23
8	002238	天威视讯	★★★★	+10.01	27.26	54694	475 ↓	24.78	24.80	27.26	24.67
9	002173	山 下 湖	★★	+9.98	16.42	27.75万	490 ↓	14.93	14.85	16.42	14.50
10	000532	力合股份	★★★	+9.97	11.03	97998	259 ↓	10.03	10.10	11.03	10.07
11	000967	上风高科	★★	+9.97	10.26	12.82万	3904 ↓	9.33	9.49	10.26	9.49
12	600400	红豆股份	★★	+9.96	9.05	21.71万	7 ↓	8.23	8.21	9.05	8.16
13	600780	通宝能源	★★	+9.85	7.92	105.58万	273 ↓	7.21	7.23	7.93	7.11
14	600736	苏州高新	★★★	+8.42	7.34	117.78万	105 ↓	6.77	6.70	7.45	6.70
15	002392	北京利尔	★★★★	+8.33	25.88	79020	1958 ↓	23.89	24.02	26.00	24.02
16	600740	山西焦化	★	+8.32	15.76	70.00万	36 ↓	14.55	14.53	15.95	14.26
17	002275	桂林三金	★★★★	+7.97	17.60	58388	741 ↓	16.30	16.75	17.93	16.60
18	000939	凯迪电力	★★★	+7.78	24.80	57.08万	4827 ↓	23.01	23.00	25.00	22.53

分时走势 技术分析 公司资讯 自选报价 综合排名 更多…

沪深A股 中小板 创业板 自选股 自定义 权证板块 概念 地域 行业 指标股 基金 港股

图8.6 热门股

热点的酝酿过程是主力资金介入的过程，一般来说，热点酝酿的时间越长，热点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能够持续的时间就越长。

热点从形成到结束一般会有 3 个阶段，具体如下：

第一个阶段是单一热点发动行情，此阶段的热点一般持续时间较长。

第二个阶段是由单一热点扩散到多极热点，其持续的时间较短。

第三个阶段是热点转移与消退阶段，这个过程持续的时间更短。

总之，当能炒的板块都被轮炒一番之后，大盘就会进入休整期，以等待下一个单极热点出现，如此循环下去。

有些热点因为所在行业辐射广，群众基础好，市场主力会反复加以利用，直到无利用价值时把它抛弃，这类热点，相信它一次、两次都是对的，但相信它三次或更多次就错了，这就是为什么很多投资者都吃过“热点”的大亏。

在利用热点选股时，一定要选择刚刚开始的单一热点股票，因为它们持续时间长，有的持续几周，有的持续好几个月，所以在热点刚出现时吃进，一般都会盈利。

2. 利用市场热点来选股的技巧

股市中的热点层出不穷，如何才能把握热点，成为股市中的赢家呢？下面来讲解一下利用市场热点来选股的技巧。

（1）要明白热点有主流热点和一般热点之分

在大级别的反转多头行情中，形成的热点就是主流热点；在小级别的反弹行情中或箱体震荡行情中，形成的热点就是一般热点。

一般来讲，主流热点板块必须是一个比较大的板块，其行业对整个国民经济的影响面大，市场号召力强。如 2005～2007 年大牛市行情中，以“招商银行”为首的银行热点板块。

当一轮行情兴起时，只要发现主流热点出现，那么即可测算出这一轮行情是反转，而不是反弹，是一个大级别的行情，而不是小级别时行情，这时要敢于重仓做多，并且要一路捂股。

如果一轮行情兴起时，你发现仅仅是一般热点，那么这轮行情很可能是反弹，这里要采取短多长空的策略，即当接近上一轮高点或密集成交区时，应果断止盈出局。

（2）大胆买进热点板块中的领头羊

在热点板块中，并不是该板块中的所有个股都涨得很好，涨得最好的非领头羊不可。

领头羊是市场主力为了使热点板块能够顺利启动，而刻意塑造的一个市场形象。在行情初期，最先引起轰动效应的肯定是领头羊。热点板块中的个股都是看领头羊的号令行动，投资者也是在领头羊的示范效应下才会改变对市场的看法，由空翻多。

由于领头羊在行情中具有重要的作用，主力在培植领头羊的过程中，往往不计成本，股价可以拉到惊人的高度。一般情况下，领头羊的涨幅在 100%~200%之间，并且在上涨过程中气势如虹，股价一飞冲天，根本没有犹豫、喘息的迹象，也不给空方以打压的机会。

实际上，主力并不指望在塑造领头羊形象的过程中挣到钱，但要能够把行情带起来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就是领头羊的使命。钱可以在同一板块的其他股票上挣。因此，在行情初期，一旦出现热点板块，就应该快速找出领头羊，毫不犹豫地跟进，一直捂到热点板块转换。

提醒：在行情初期，只要将热门股排排队，找出一段时期内成交量、涨幅最大的股票，这十有八九就是该热点板块中的领头羊。

（3）灵活把握热点转移与消退的时机

热点不可能是永恒的，任何热点都会从热转冷，重要的是把握好热点转移与衰退的时机。

如果在热点没有退潮之前就退出了，会错过一段行情，使盈利大打折扣；如果热点悄悄退潮后，还没有发现，并且仍在其中，那很可能就此成为套中人，不但把赢来的钱全吐回去，弄不好还会亏本。因此最佳的办法是在热点开始转移时顺利退出。

提醒：一个热点从产生到发展，必然有一个市场从犹豫到响应的过程。一旦热点形成，不会马上结束，除非有突然利空打压。只有热点升温到一定高度才会退潮，即行情在欢乐中结束。

（4）热点板块参与要早

市场上的热点板块或热门个股是一个高投机、高风险的品种。对启动初期放量上涨的个股，要果断建仓，所以热点个股已上涨了一段时间，就失去了参与的机会，如果参与很可能就会被套。

提醒：热门个股涨得快，跌得也快，常常从哪里来就会回到哪里去，所以一旦发现主力撤退，就不要再抱有幻想，赶快出局，哪怕此时已有 10%左右的损失也要果断止损，因为止损越晚，损失越大。

3. 热门股的操作策略和投资要点

热门股的操作策略共有 3 点，具体如下：

（1）冷静观察，力争及早发现，特别是发现主流热点和热门板块的龙头。只有抓住主流热点，才能迅速获利。

（2）先少量建仓，争取主动，不要因为股价已经上涨了一些而望热点兴叹。

（3）若放量形成突破 30 或 60 日均线，其后是缩量上涨走势则应坚决跟进。

热门股的投资要点共有 3 点，具体如下：

（1）对于一般个股，从启动价算起，如果累计升幅达到 10%～15%，便可卖出。而对于有可能成为热点的个股在升幅达到 20%之际，反而是确认买进的时候。

（2）虽然热点经常出现，但热点能否持续是关键。热点持续将带动整个市场走好。这是决定是否继续持股的关键。

（3）热点若随同大盘高位放量，MACD 或 RSI 形成高位“死叉”后应减仓并逐渐退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.4.3 利用股东情况变动选股

很多人认为买股票就要买收益率高的股票，即与企业共同分享现有的利润以及今后的发展。但他们会发现买入的好股票，就是不怎么涨，这是什么原因呢？

在股市中，股票被看成一个符号，只有能为主力挣到钱，主力才会利用题材进行炒作，而对于业绩好的股票，由于散户都比较看好，一般会长期持有，这样筹码就不易于收集，主力就没有盈利机会。从这个角度来说，筹码越易于集中的股票，上涨的可能性越大。如何获得筹码的分布资料呢？

过去为了得到筹码的分布资料，有人花钱买什么“龙虎榜”，有人则根据某只股票的成交量的突然放大以及股价的异动来猜测主力的动向，其实最好通过年报来看一下筹码的分布资料。

打开同花顺行情分析软件，输入要查看的股票代码，如四川长虹（600839），按回车键，然后单击菜单栏中的“分析→公司资讯”命令（快捷键：【F10】），即可看到四川长虹的最新提示信号。

单击“股东研究”按钮，即可看到控股股东与实际控制人信息、股东变化信号和基金持股信号，如图 8.7 所示。



图8.7　股东研究

通过拖动滚动条，可以看到最近股东的变化情况，如新进股东，增减变化，还可以看到十大流通股东的变化情况及股东总户数的变化情况。

如果股东人数减少，表示筹码在集中，股价上涨概率就大一些。

8.4.4 利用主力坐庄选股

主力介入某只股票属于商业机密，自然不会轻易告诉别人，但主力再聪明，也会露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出破绽，从多年的炒股经验来看，如果主力开始介入某股炒作，一般会出现如下信号：

（1）当大盘创新高，出现价量背离情况时，该股却没有出现价量背离。

（2）小盘股中，常出现 100 手以上买盘；中盘股中，常出现 300 手以上买盘；大盘股中，常出现 500 手以上买盘；超大盘股中，常出现 1 000 手以上买盘。

（3）在 3～5 个月内，换手率累计超过 200%。

（4）日 K 线走势出现缩量上攻走势。

（5）近期每笔成交股数已经达到或超过市场平均每笔成交股数的 1 倍以上。如市场上个股近期每笔成交为 500 股左右，而该股近期每笔成交超过 1 000 股。

（6）当股价在低位区域时，如果多次出现大手笔买单，而股价并未出现明显上涨。

（7）虽然近阶段股价既冲不过箱顶，又跌不破箱底，但是在分时走势图上经常出现忽上忽下的宽幅震荡，委买和委卖价格差距非常大，给人一种飘忽不定的感觉。

（8）近期的换手率高于前一阶段换手率的 80%以上，且换手率呈增加趋势。

（9）在原先成交量极度萎缩的情况下，从某天起，成交量出现“量中平”或“量大平”现象。

（10）股价在低位出现“逐渐放量”。

（11）股价尾盘跳水，但第二天出现低开高走。

（12）在 5 分钟走势图中经常出现一连串小阳线。

（13）股价在低位盘整时，经常出现小“十字线”或类似小十字线的 K 线。

（14）虽遇利空打击，但股价不跌反涨，或虽有小幅无量回调，但第 2 天便收于大阳线。

（15）大盘急跌它盘跌，大盘下跌它横盘，大盘横盘它微升。

（16）大盘反弹时，该股的反弹力度明显超过大盘，且它的成交量明显放大。

（17）大盘二、三次探底，一个底比一个底低，该股却一个底比一个底高。

（18）股价大跌后，进入横向整理的同时，间断性地出现宽幅震荡。

（19）股价回落的幅度明显小于大盘。

（20）股价比同类股票的价格要坚挺。

（21）委托卖出笔数大于成交笔数，大于委托买进笔数，但价格在上涨。

只要主力入驻该股去坐庄，上面 21 条中总有几条能对上号，如果有 5 条对得上，说明该股很有可能有主力入驻；如果有 8 条对得上，极有可能有主力入驻；如果对上 11 条，则基本断定有主力入驻。

由于主力入驻后，股价一般不会立即上涨，而是持续很长时间，即主力在低位吃货。为了吃到更廉价的货，主力会反反复复震仓，从而给持股者增加心理压力，以至于早点让出筹码。

主力坐庄可以分为 3 种，分别是短庄、中庄和长庄。短庄可能就几天，行情起来得快落得也快，投资者很容易被套牢；中庄会维持一段时间，股价上升空间会大一些；长庄的行情不是几个月，可能要走上一两年，甚至更长时间，股价会有巨大涨幅，只要拿得住，会有几倍、几十倍的利润。那么该如何确定主力做哪种庄呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用主力的持仓量可以判断主力做哪种庄，长庄则持仓量要多，一般在 50%之上；短庄持仓量不用很多，20%即可；中庄的持仓量在两者之间，在 30%~40%之间。如何计算庄家的持仓量是一个十分复杂的问题，因为庄家行动诡秘，不好把握，但有两种效果还不错的计算方法，具体如下：

（1）第一种算法是：从主力入驻的那一天算起，连续 60 个交易日，把这 60 个交易日的成交量加起来，得到一个总数，然后分别除以 3 和除以 2，得到两个数字，主力建仓的数值就在这两个数之间，再用这两个数分别除以总股本数，即可算出主力持仓量的范围。

例如：有一个 8 000 万股的中盘股，在长期下跌后进入横向整理，并且最近一段时间有主力入驻，并吸筹明显。经过日 K 线图反复辨认，确认某一天为主力吸筹起始日，从这一日起通过计算算出接下来的 60 个交易日中的累计成交量为 9 600，则主力持仓量的范围计算如下：

9 600 ÷ 3 ÷ 8 000 × 100% <= 主力持仓量 <= 9 600 ÷ 2 ÷ 8 000 × 100%

通过计算可以得出主力持仓量的范围为 37. 5%~60% 。

（2）第二种算法是：个股流通盘 × （个股某段时期换手率－同期大盘换手率），把上述算出来的数，分别除以 3 和除以 2，主力建仓的数值就在这两个数之间，再用这两个数分别除以总股本数，即可算出主力持仓量的范围。

例如：有一个 8 000 万股的中盘股，在长期下跌后进入横向整理，并且最近一段时间有主力入驻，并吸筹明显。经过日 K 线图反复辨认，确认某一天为主力吸筹起始日，从这一日起通过计算算出接下来的 60 个交易日中的累计换手率为 220%，而同期大盘的换手率为 140%，则主力持仓量的范围的计算如下：

[8 000 ×（220%－140%）] ÷ 3 ÷ 8 000 × 100% <= 主力持仓量 <= [8 000 ×（220%－140%）] ÷ 2 ÷ 8 000 × 100%

通过计算可以得出主力持仓量的范围为 26. 7%~40% 。

8.5 根据技术分析选股

股市是一个高风险的市场，风险主要体现在选股上，选错了股票，投资者一败涂地。前面已讲解了 3 种选股方法，即基本面、心理面和市场面，但无论哪一种选股方法，在具体操作时都要结合技术分析来操作，即技术分析是选股的最后一关。下面来具体讲解一下如何利用技术分析来选股。

8.5.1 利用 K 线选股

在本书的第 4 章已具体讲解过各种 K 线及 K 线组合，对这些 K 线及 K 线组合要熟记于心，并能结合股票的各种 K 线图走势进行整体分析。

好中选好，优中选优是选股的一项重要原则。在选股时，如果同时碰到早晨十字星和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



早晨之星的个股，要选择早晨十字星的个股买进，因为早晨十字星见底信号更可靠，据统计出现早晨十字星的股票上涨概率为 75%，而出现早晨之星的股票上涨概率为 68%。

注意在利用 K 线选股时，还要结合其他技术分析，如同时碰到早晨十字星和早晨之星的个股，但出现早晨十字星的个股在下降趋势中，而早晨之星的个股在上升趋势中，那就应该选择早晨之星的个股买进。

8.5.2 利用均线选股

均线的最大作用是把一段时期内购买股票的平均成本的秘密公开了，这就为投资者操作带来了很大方便。10 日均线是短期内多空双方力量强弱的分界线。当多方力量强于空方力量时，则股价会运行在 10 日均线上方，说明越来越多的人愿意高于最近 10 日平均成本买入股票，即 10 日均线为短线操作提供了一个依据。

从投资策略上来说，激进型投资者在股价站稳在 10 日均线时买进，其优点是在上升行情的初期跟进，不会踏空。在股价跌破 10 日均线时卖出，其优点是在下跌行情中不会被深套，损失较小。

30 日均线是大盘或个股的中期生命线。每当一轮中期下跌行情结束后，指数向上突破 30 日均线，使 30 日均线由下降转为上升，往往会有一轮较大的中期上涨行情。

从投资策略上来说，稳健型投资者在股价站稳在 30 日均线时买进，这是一个风险系数较小的中线最佳进货机会，但是要注意，在突破 30 日均线时，要放量，最好放大量。如果刚突破 30 日均线，然后就转头向下，这时要果断止损出局，因为前期上涨很可能是个多头陷阱，真正的大跌还没有开始。

8.5.3 利用形态分析选股

股市中的技术图形好比气象中的卫星云图，看懂它后即可知道日后是风、是雨，还是大晴天，既是买进，还是卖出。

在本书的第 4 章已具体讲解了各种反转形态和持续形态，对于这些形态，投资者要熟记于心，然后在炒股过程中进行灵活应用。

为了让投资者更好地应用技术分析方法，这里利用各种技术综合分析一下个股的走势，具体如下：

（1）打开同花顺行情分析软件，输入曙光股份的股票代码（600303），然后按回车键，即可看到曙光股份的走势图，如图 8.8 所示。

（2）A 区域是股价快速拉升后又快速下跌的过程。曙光股份连续向上拉出几根大阳线，并且成交量放大，最后连续出现两个身怀六甲 K 线组合，并且大阳线带有上影线。

（3）连续拉升后出现身怀六甲 K 线组合，投资者需要注意，因为很可能是下跌信号（根据 K 线技术，可以减仓，即先卖出一批股票，以防风险），接着又出现一根大阴线，跌破 5 日均线，在 K 线组合上出现了穿头破脚 K 线组合（也是卖出信号），接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下来的两天又上拉，但没有成交量配合，再接下来两天出现 2 根大阴线，跌破 5 日和 10 日均线，并且均线形成一个死亡交叉，而 MACD 也出现死亡交叉，短线投资者要离场，中线投资者要减仓，而长期投资可以不操作。

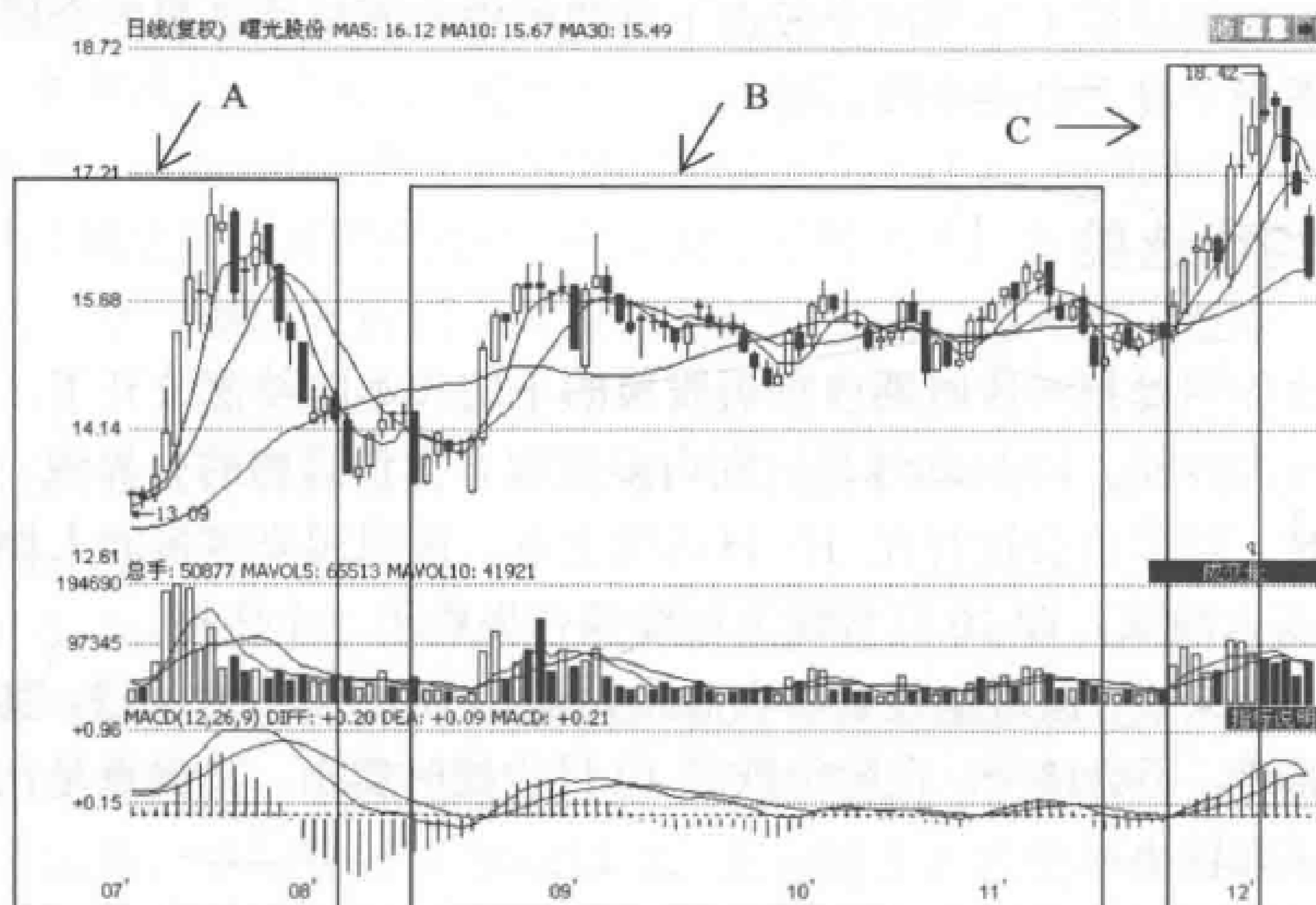


图8.8 曙光股份（600303）的日K线图

（4）接下来的几天，股价不断下跌，虽有抵抗，但跌势明显，并且成交量没有放大，投资者不能进场。

（5）接下来出现了早晨之星 K 线组合，可能见底（阶段性底部），为此投资者要准备一下，但最好不要立即进场，因为成交量没有放出来，并且均线也没有走好。

（6）接下来 5 日均线和 10 均线粘合，但在 30 日均线下方，这是变盘信号，可以向下，也可以向上，投资者要密切关注。

（7）在 A 区域和 B 区域之间，MACD 在 0 轴附近出现黄金交叉，均线也出现黄金交叉，接着又放量拉出大阳线突破 30 日均线，均线形成银山谷，这是买进信号。

（8）如果投资在银山谷买进，既可在短期获得丰厚回报，也可以不受股价不上不下的调整折磨。在 B 区域，读者可以看到股价进行了长时间的整理，不上不下，真的很烦人。投资者在这个区域是应该走人呢，还是耐心等待呢？

（9）在 K 线图上，十字星不断、大阴线大阳线常伴，而均线不断粘合，MACD 线也在 0 轴附近上下波动。这批信号都说明，该股如果见顶，接下来还是大跌，如果不能见顶，盘整后，还有一段升幅。投资者接下来需要密切关注。

（10）在 B 区域和 C 区域之间，股价放量上攻，均线出现发散，MACD 出现黄金交叉后上升。在 C 区域，股价在成产量的配合下创出新高，根据多年的炒股经验，长期横盘后上攻突破高点，一般都有回调，所以投资者要在回调后再进入。

（11）通过 C 区域可以看到，突破新高后，股价快速回调，那个回调低点就是最佳买入点。

（12）按“→”键，向右移动走势图，如图 8.9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



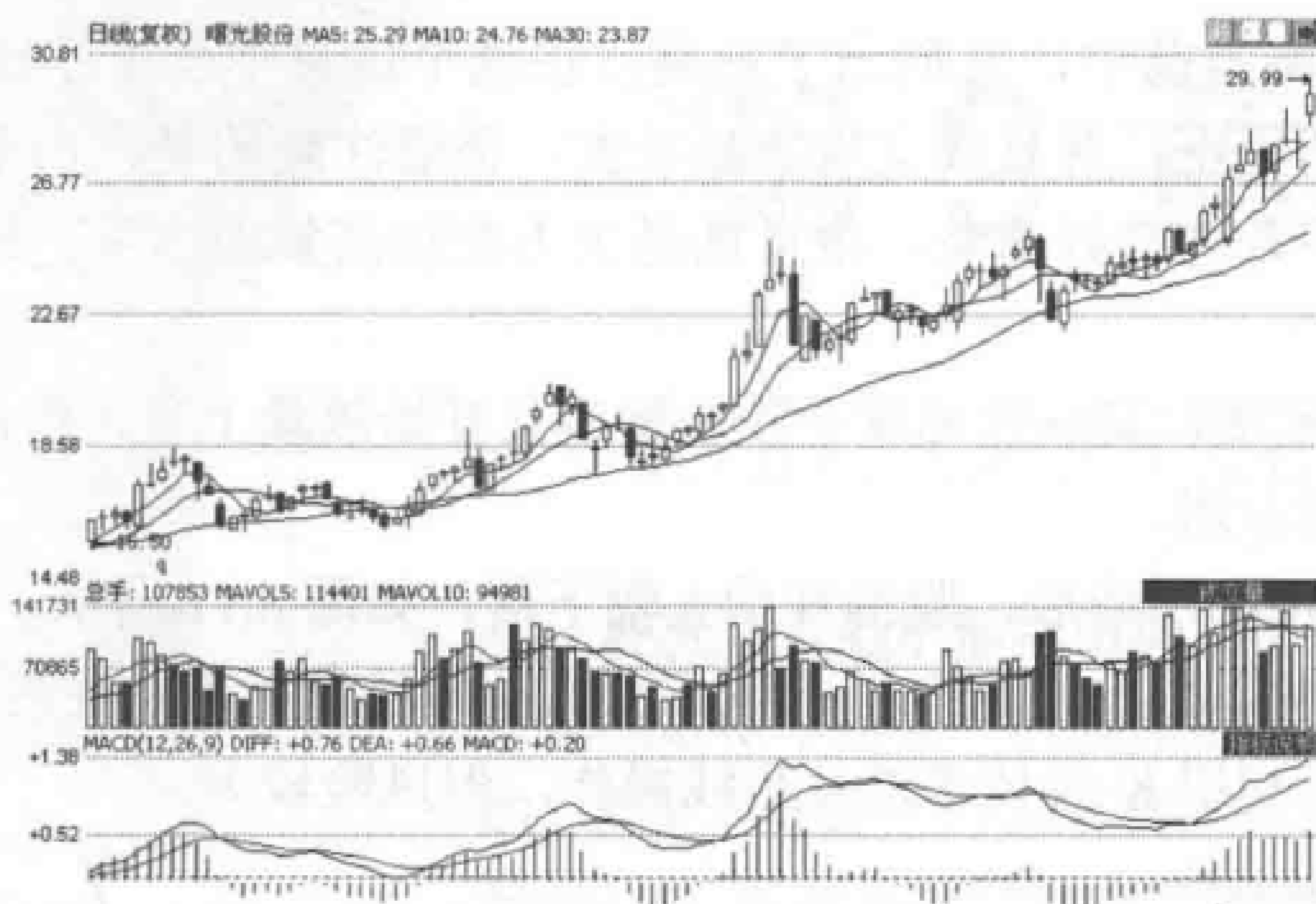


图8.9　向右移动走势图

（13）由图 8.10 中可以看出，盘整突破高点后，然后缩量回调，接着就一路不回头的上涨起来，在 K 线图中出现倒 T 字线、多方尖兵，均线上是逐浪上升形，并且幅度不大，MACD 在 0 轴上方运行，这里以持股待涨为主。

提醒：这里出现 K 线见顶信号，可以不进行操作，因为其他技术良好。

（14）按“→”键，向右移动走势图，如图 8.10 所示。

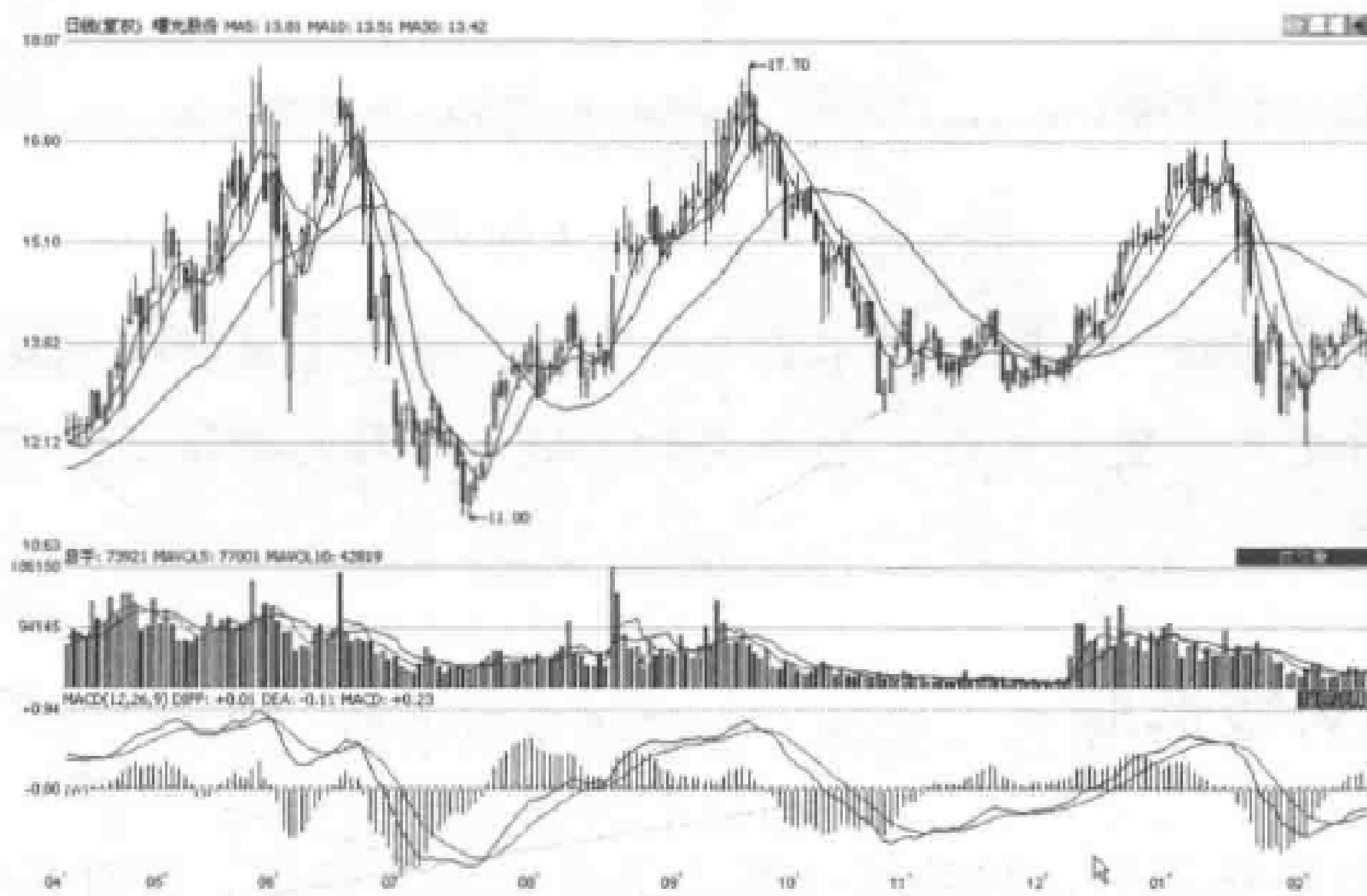


图8.10　顶部走势图

（15）股价大幅拉升后，主力已获利丰厚，此时主力需要出货，首先在大幅拉升的后期，边拉升边出货，然后进行宽幅震荡，注意震荡幅度很大，均线系统破坏比较严重，大阴线和大阳线偏多，成交量出现量中平或量大平。

（16）从形态上来看，该股首先走出一个双顶，在双顶形成过程中，都是通过大阴线一次击破 5 日、10 日和 30 日均线，即均线出现断头铡刀，同时 MACD 出现高位死亡交叉，此时投资者最好不要再操作了，还是离场为好。

提醒：这里的双顶是整个头顶肩顶部的左肩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（17）股价宽幅震荡中，又创出了新高，在这个过程中长十字线、螺旋桨、倒 T 字线、大阳线不断出现，并且成交量不断放大，需要注意的是，由于股价升幅巨大，这里成交量放大不是什么好现象，很可能是主力在拉高集中出货。这里形成了整个头顶肩顶部的头部。

（18）创出新高后，又进行缩量下跌，然后又开始放量上攻，但没有创出新高，即形成头顶肩顶部的右肩。

（19）头顶肩顶部形成后，股价开始大幅下落，如图 8.11 所示。

（20）股价大幅下落的过程中也出现了反弹，但反弹高点始终被 30 日均线压制，在这个过程中可以利用 K 线技术进行短线操作，但风险较大。



图8.11　股价开始大幅下落



提醒：在头部形成后，一般股价还有大幅下跌，投资者最好休息几个月或一年的时间，等见底后再进入。底部也是一个很大的区域，并且时间很长，投资者有足够的时间选择进入时机。

8.5.4　利用趋势线选股

在利用技术分析选股时，趋势线一般会放在最后来验证，即使前面 K 线、形态图形、移动平均线、技术指标都出现了失误，最后还有趋势线这一关。

趋势线简单、实用，并且有效，但为什么很多投资者不习惯使用呢？原因大致有以两种：第一种是有些人做股票习惯于频繁地进进出出，他们没有想到或不相信趋势线有如此巨大的作用；第二种是有些人知道其作用和威力，但不知道如何使用它。因此，有一部分投资者对受到长期下降趋势压制的股票情有独钟，不断补仓，结果越套越深，损失惨重；另一部分投资者对冲破长期下降走势线并已形成上升趋势线的股票则“逢高派发”，将煮熟的鸭子弄飞了，从而失去了好的盈利机会。

对于趋势线的使用，投资者要多看多练，即练习日 K 线图，还要学会练习周 K 线图、月 K 线图，总之，通过多加练习即可灵活运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

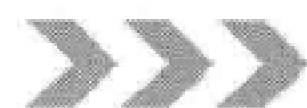
第 9 章

炒股风险与陷阱的防范

在充满变数的股票市场，不确定性永远是市场的最根本特征。在操作中出现失误是正常的，也是不可避免的。所以在股市中，控制风险是第一位，收益是第二位。巴菲特曾有一句名言：投资成功的秘诀有三个，第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。

本章主要内容：

- 股市风险的定义、种类、度量
- 如何防范股市风险
- 虚假交易和制造假消息
- 骗线陷阱和操纵股市
- 专家、券商、短信、博客等渠道的荐股陷阱
- 内幕交易和老鼠仓



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.1 股市有风险，入市需谨慎

在股票市场中风险无处不在。在持有股票时，投资有下跌亏损的风险；在空仓等待时，投资有踏空、错过获利机会的风险。只要参与了这个市场，就面临着风险，这是必须要正视并且重视的问题。

9.1.1 什么是股市风险

在股票的投资活动中，股市具有以下几个因素：

（1）市场信息的不可靠性。

（2）投资者知识和认识的差异性。

（3）经济领域知识的专业性。

（4）股市分析技术的复杂性。

（5）股票市场的投机性和被操纵性、股价变化的随机性。

（6）千百万投资者的参与性等。

由于以上因素的存在，使投资者决策行为的实际结果与预期结果出现偏离，从而导致投资者收益落空，造成资金的亏损，这就是股市风险。

9.1.2 股市风险的种类

股市风险大致包括 5 类，分别是大盘风险、行业风险、制度风险、趋势风险、从众风险。

1. 大盘风险

大盘风险是股市中最应该警惕的风险，也是最重要的风险。大盘的上升趋势一旦结束，那么几乎所有的板块个股行情也就跟着结束了，只是结束的时间有早有晚而已。

造成大盘风险的主要原因有 4 点，分别是宏观经济即将进入调整周期、股市股票与资金的供给失衡、政策调整、社会及国际形势风险。

2. 行业风险

任何行业都有其发展周期，一轮发展周期结束时必然会有所调整，甚至随着科技的发展，一个产业可能就此消失。在大趋势向好时，前景不明朗的产业会有滞涨的风险；在大趋势下滑时，前景不明朗的产业会提前下跌。行业风险主要受制于三个因素。

一是产业市场前景。除非是国家战略性行业，其他任何一个产业只有拥有市场才可能有发展空间，也只有拥有发展空间的产业其相关的上市公司才有炒作的空间。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本质上来说，股市就是炒未来、炒预期，只有那些有预期、有未来、有想象空间的股票才有题材可炒。

二是国家宏观经济政策的影响。道理很简单，有国家政策支持的产业，其发展前景就好，国家政策不支持的产业，其发展前景就暗淡。

三是行业的竞争度与利润空间。行业的竞争度越高，其利润空间相对就越薄；反之，就越厚。

3. 制度风险

A 股市场由于发展时间短，只有二十多年的历史，其制度本身仍有较大的漏洞。同时，还有一些人为制造的漏洞，这些漏洞往小处说，给市场监管带来麻烦；往大处说，能够影响整个市场。

影响股市最深的还是大小非问题，由于股改开始前制度制定得不严谨，对大小非全流通对市场造成的影响估计不足，直接导致股市从 2007 年 10 月的 6 124 点在不到一年的时间里下跌超过 70%。同时，导致如此下跌的原因还有人为的政策因素，如恶意再融资、在市场低迷时仍高价发售大盘股等。

4. 趋势风险

股票运行的趋势一般分为以下两种：

一种是初期缓慢上涨，然后向上的速度越来越快，最后快速冲顶完成一波大的趋势运行；这种股票就是要在其涨速最快时卖出。至于卖价是不是可以更高，则在于自己对火候的把握，但原则不变。

另一种是从开始就猛攻猛打，快速拉升。这类股票一般在第一轮暴涨后会出现回调。回调后再度暴涨就要关注以下两方面因素：一个是技术指标的背离；另一个是量价不配合。一旦出现这两种状况，在大多数情况下都该择机卖出。别忘了，暴涨之后一般都会有暴跌，所以要及时获利了结。

这些趋势上涨带来的风险一定要掌握，持股的要知道卖出，持币的要避免高位接盘。

5. 从众风险

在股市中，永远是少数人赚多数人的钱，永远是少数人笑到最后。因此，关键时刻盲目从众的结果就是亏钱。

股市中只有在一个时间段时从众是对的，那就是主升阶段，在这个阶段无论是散户，还是主力机构，都是一门心思地要股价上涨，所以那时从众是对的。

可是一旦股价涨升过后，主力机构和聪明的散户就成为卖出者，而这时整个市场往往被各种好消息包围，大众也完全处于疯狂之中。

在股市中，最重要的是独立思考。投资者只有独立思考，才能自己把握命运，才能在股市中获利。

在股市中要牢记，关键时刻，大众往往是错的。而避免从众风险的唯一办法是独立思考。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.1.3 股市风险的度量

股市风险的度量就是要准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小。一般来讲，有三种方法可以衡量股票投资的风险。

1．计算股票投资收益低于其期望收益的概率

假设股票投资的期望收益为10%，但是，投资股票取得10%和10%以上收益的概率为30%，那么该股票的投资风险为70%，或者表示为0.70。

这一衡量方法严格从风险的定义出发，计算了投资于某种股票时，投资者的实际收益低于期望收益的概率，即投资者遭受损失的可能性大小。但是，该衡量方法有一个明显的缺陷，那就是许多种不同的股票都会有相同的投资风险。显然，如果采用这种衡量方法，所有收益率分布为对称的股票，其投资风险都等于0.50。然而实际上，当投资者投资于这些股票时，他们遭受损失的可能性大小会存在着很大的差异。

2．计算股票投资出现负收益的概率

这一衡量方法把投资者的损失仅仅看作本金的损失，投资风险就成为出现负收益的可能性。这一衡量方法也是极端模糊的。例如，一种股票投资出现小额亏损的概率为50%，而另一种股票投资出现高额亏损的概率为40%，究竟哪一种投资的风险更大呢？采用该种衡量方法时，前一种投资的风险更高。但是，在实际股票投资过程中，大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。之所以会出现理论与实际的偏差，根本原因就在于该衡量方法只注意出现亏损的概率，而忽略了出现亏损的数量。

3．计算股票投资的各种可能收益与其期望收益之间的差额

这种衡量方法有两个鲜明的特点：其一，该衡量方法不仅把股票收益低于期望收益的概率计算在内，而且把股票收益高于期望收益的概率也计算在内。其二，该衡量方法不仅计算了股票的各种可能收益出现的概率，而且也计算了各种可能收益与期望收益之间的差额。与第一种和第二种的衡量方法相比，显然，方差或标准差更适合风险指标。

9.1.4 如何防范股市风险

股票投资的收益和风险总是紧密地联系在一起，每个投资者都希望以最小的风险换取最大的收益，然而在实际的投资中，往往不能如愿以偿。作为理性的投资者，只能面对风险，正确认识并预测风险，采取各种正确的投资方法，有效地防范各种可能风险的发生，即可使自己的收益得到保障。防范股市风险的技巧如图9.1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



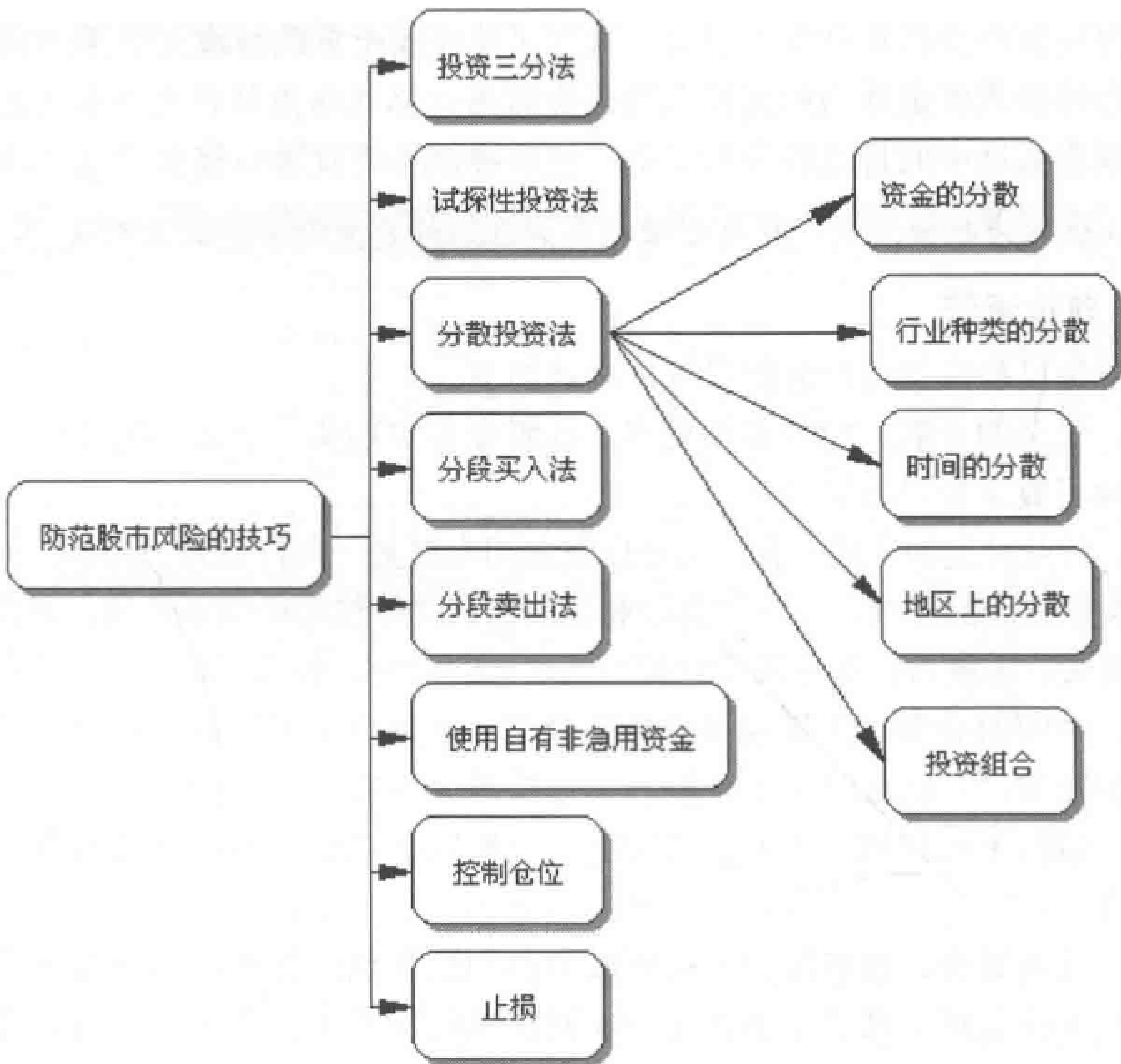


图9.1　防范股市风险的技巧

1. 投资三分法

投资三分法是指投资者将其可支配的全部资产分配在不同投资领域的一种投资方法，具体操作如下：

将全部资产的三分之一存入银行，三分之一用来购置房产等不动产，三分之一用来购买股票、基金等有价证券。

在这种投资组合中，存入银行的资产具有较高的安全性和变现力，但收益较低；购置房产等不动产的资产具有较好的保值性，但变现力较差；购买股票、基金的资产具有较好的收益性，但风险较高。

如果投资者将全部资产合理地分配在这三种投资形态上，则可以相互补充，相得益彰。

在股票投资上，也可以实行三分法，即用一部分资产购买风险很小的债券；另一部分资产购买风险较小的大盘股；再以一部分资产购买风险大、收益高的股票。

提醒：投资三分法兼顾了投资安全性、流动性、收益性的三个原则，是一种适合新股民采用的可以减少股市风险的投资策略。

2. 试探性投资法

投资者在股票投资的过程中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的获利把握时就将全部资金投入股市，就有可能在股市下跌时遭受惨重的损失。

如果先将少量资金作为购买股票的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，则可以减少股票买进中的盲目性和失误率，从而降低买进股票后被套牢的风险。

提醒： 试探性投资法是一种可以使投资者在风险发生时不受太大损失的投资策略。

3. 分散投资法

为了避免风险应当进行分散投资，具体如下：

第一，资金的分散。投资者不要将全部资金集中购买一家公司的股票，而应将其资金分散购买数家公司的股票。

第二，行业种类的分散。有一部分投资者因为对某一种行业较为熟悉，而将资金全部用于购买该行业的股票，一旦这类行业遇到商业循环过程中的不景气，则投资者必将遭受重大损失。若能将投资分散于数种不同性质的行业，便有可能避免重大的损失。

第三，时间的分散。依靠领取股息的投资，必须事先了解各公司的发息日期、股市的淡季和旺季，若能在时间上分散，也可以减少损失。

第四，地区上的分散。不要全部购买某一地区的股票，而应分散到不同的地区，以减少风险。

第五，投资组合。投资组合是根据股票的利润和风险程度，加以适当的选择、搭配，以降低风险负担。其基本前提是：在同样风险水平下，选择利润较大的股票，在同样利润水平下，选择风险最小的股票。

4. 分段买入法

当对股市的行情走势不能准确把握时，如果将全部资金一次性投入来购买某种预计会上涨的股票，那么当该股票的价格确实大幅度上涨时，可以获得丰厚的投资回报；但如果股价下跌，特别是大幅下跌，就会损失惨重。为了防范这种风险，可以采用分段买入法。

分段买入法的具体做法是：在某一价位买入第一批；在股价上涨到一定价位时再买入第二批；以后再在不同价位买入第三、第四批等。在此过程中，一旦出现股价下跌，即可立即停止买进，也可以根据具体情况止盈出局观望。

分段买入法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看涨，采取一次性投入的方法就会比分段买入法获取更多的收益。

5. 分段卖出法

分段卖出法与分段买入法的做法类似，其具体做法是在某一价位时卖出第一批，在股价下跌到一定价位时卖出第二批，以后再在不同价位卖出第三、第四批等。

在此过程中，一旦出现价格上涨，可以立即停止卖出，也可以根据实际情况再买进该股票。

分段卖出法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 使用自有非急用资金

投资者在做投资决策之前，必须衡量一下自己承担风险的能力，量力而行。凡是购买股票的资金应该是自有的、宽裕的资金，绝不能靠借钱或贷款来投资股票。

使用自有资金的好处在于，当遇到股价下跌或上升时，因为不必受债主上门或银行逼债的困扰，而能更加冷静、客观地做出买进或卖出的投资决策。

如果用借来的钱进行投资，在股价涨跌一定幅度之后，很容易因过度担心本金的安全而做出草率的决定。股票市场有涨有跌，当股票被套后，如果是用宽裕的资金买的股票，可以耐心等其反弹后择机出局，这样可以减少亏损，甚至还会有一部分盈利；如果是急用资金，就没有办法等待反弹时机，只能忍痛割肉出局了。

提醒：急用资金包括正常的生活费用，用于买房、结婚、生子等费用，教育费用、医疗费用，保险金、养老金、退休金等。

7. 控制仓位

仓位是指投资者实用投资资金与实际投资的比例。

例如，如果你有 10 万元用于投资股票，现用 3 万元买股票，你的仓位就是 30%；如果你全部买了股票，你就是满仓；如果你全部卖出股票，你就是空仓。

在股票市场中，如果没有良好的风险防范意识，无论你是机构投资者，还是个人投资者，都可能在股市的成长中付出惨重的代价。投资者规避风险最有力的武器是良好的仓位控制技巧。

能根据市场的变化来控制自己的仓位，是炒股相当重要的一个能力，如果不会控制仓位，就像打仗没有后备部队一样，会很被动。特别是在熊市中，投资者只有重视和提高自己的仓位控制水平，才能有效控制风险。熊市中不确定的因素较多，在大盘发展趋势未明显转好前，不适宜满仓或重仓操作，应半仓或轻仓操作为好。

8. 止损

在股市中，学会如何少输钱比学会如何多赢钱更重要。事实上即使判断准确率为 50%，也可以在股市中盈利，关键在于每次预测错误时如何将损失降至最低。

设置止损位是至关重要的，股价到达止损点就要果断执行。凡是出现巨大亏损，都是入市时未设立止损位造成的。

设置止损位是个技术问题，也可用心理承受亏损的幅度来制定，例如以亏损 8% 或 12%便果断离场。及时认赔，化长痛为短痛，是应对高位套牢的有效方法。

9.2 防范股市中的各种陷阱

股市博弈是一个零和游戏，有人赚钱，就会有人赔钱，因此，出于对各自利益的考虑，投资者之间也出现了激烈的竞争，一些有“能力”的投资者便为其他投资者设下了各种陷阱，通过各种手段从落入陷阱者的手中赚取巨额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.2.1 虚假交易

虚假交易是指主力在多家营业部开设多个交易账号，并且账号都不一样，这样主力可以通过大量的账号把自己隐藏起来，从而不会出现在上市公司的公开报告中，也就不会轻易地被市场发现。另外，主力可以互相转账，做成虚假的交易记录；或分别委托不同的经纪人，由一方买进，另一方卖出，以便拉高或压低股价，从中获利。

例如，某主力以 A、B、C 三个不同的姓名在三个不同的证券商处开立账户，主力为了拉高股价，先以该股当时的市价（6 元）买入 10 万股存入 A 账户，然后以每股 8 元的价值转入 B 账户，接着以每股 12 元的价格从 B 账户转入 C 账户，这样就会造成一种虚假的需求，在无形之中便抬高了股价，这样多次对倒，就可以把股价做到设立的目标，然后在高位卖出股票，从而获取收益。反之，主力也可以用同样的方法将股价压低，以达到吸筹的目的。

9.2.2 制造假消息

股民要赚钱，必须通过股价的不断涨跌来实现，但偏偏很多时候股价的走向与他们的期望背道而驰。改变股市走向除了经济因素之外，就是那些在股市中不断流传的各种各样的消息。

某些心术不正的主力，为了获得利润，就打起了“消息”两个字的主意，既然天公不从人愿，那么他们就玩起了“人定胜天”的把戏，没有有利于他们的消息，就捏造消息，即通过散户谣言来哄抬或打压股价，从中盈利。

9.2.3 骗线陷阱

在股市中很多股民都是通过技术分析来判断股票的买卖时机的，一些股市操纵者为了欺骗散户，常常在技术分析图中出现虚假的买卖信号，让一些不明真相的投资者上当受骗。

技术分析中的 K 线图看似简单，实则不然，但却被很多初入市的股民奉为法宝。那些看 K 线图投资股票的人被称为“线仙”，骗线就是要人为地在股市上制造一些股价，而这些价格正是“线仙”根据一般 K 线的规律所判断的买卖进出时机，从而中了主力的圈套。骗线之所以能得逞，在于“线仙”们过于依靠图表，当图表显示使他们认为股票即将出现新的高价时便大量买进，以待上涨，而其实制造这种错误提示的主力机构却在出货。例如主力常常利用拉大阳线出货，而大阳线是“线仙”们认为上涨的 K 线，如图 9.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图9.2 中金黄金（600489）的日K线图

反之，当“线仙”们误认为股价必跌时，主力却在偷偷吸筹，例如大阴线是“线仙”们认为下跌的 K 线，但主力为了欺骗投资者常常利用大阴线吃货，如图 9.3 所示。

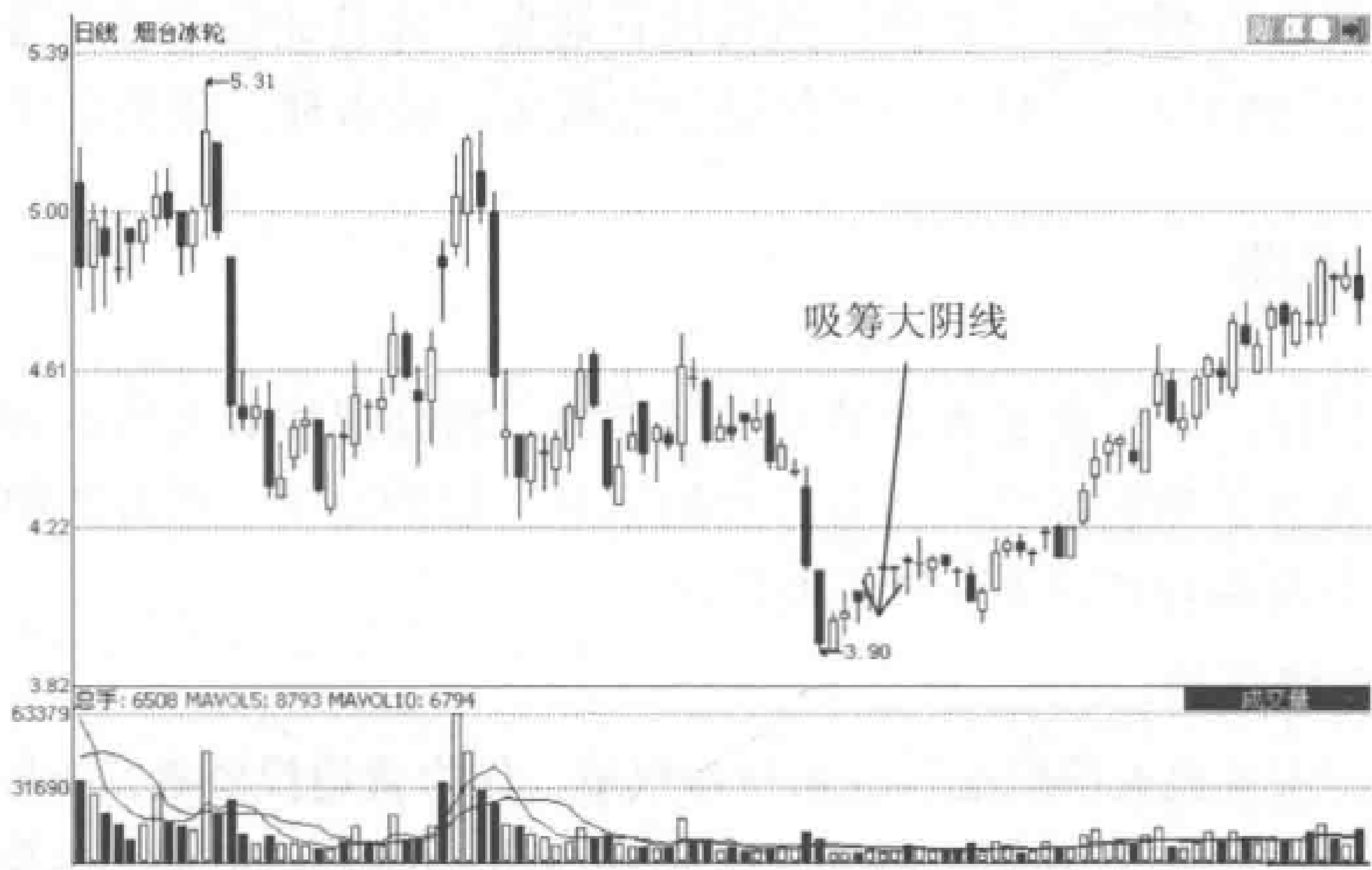


图9.3 烟台冰轮（000811）的日K线图

总之，投资者要学会识别主力的“骗线”之法，利用时间差跟进坐标，就会获得不错的收益。

9.2.4 操纵股市

为了防止个别庄家随意操纵股市，使股市暴涨暴跌，加大股市风险，政策法规严禁单位或个人操纵股市，这些政策法规都是为防止股市机构中的大户频频坐庄，恶意炒作个股，这样即可避免中小股民只有跟风的不公平竞争的情况。但偏偏有些公司或个人采用各种手段来操纵股市。

图 9.4 所示为 SST 中纺（600610）的日 K 线图，该股最低点是 3.21 元，经过一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多月的时间上涨到 6.58 元，最高涨幅高达 105%，走势异常，从而引起了监管部门的关注并随即展开调查，发现王某涉嫌利用其控制的数十个证券账户操纵 SST 中纺的股价。

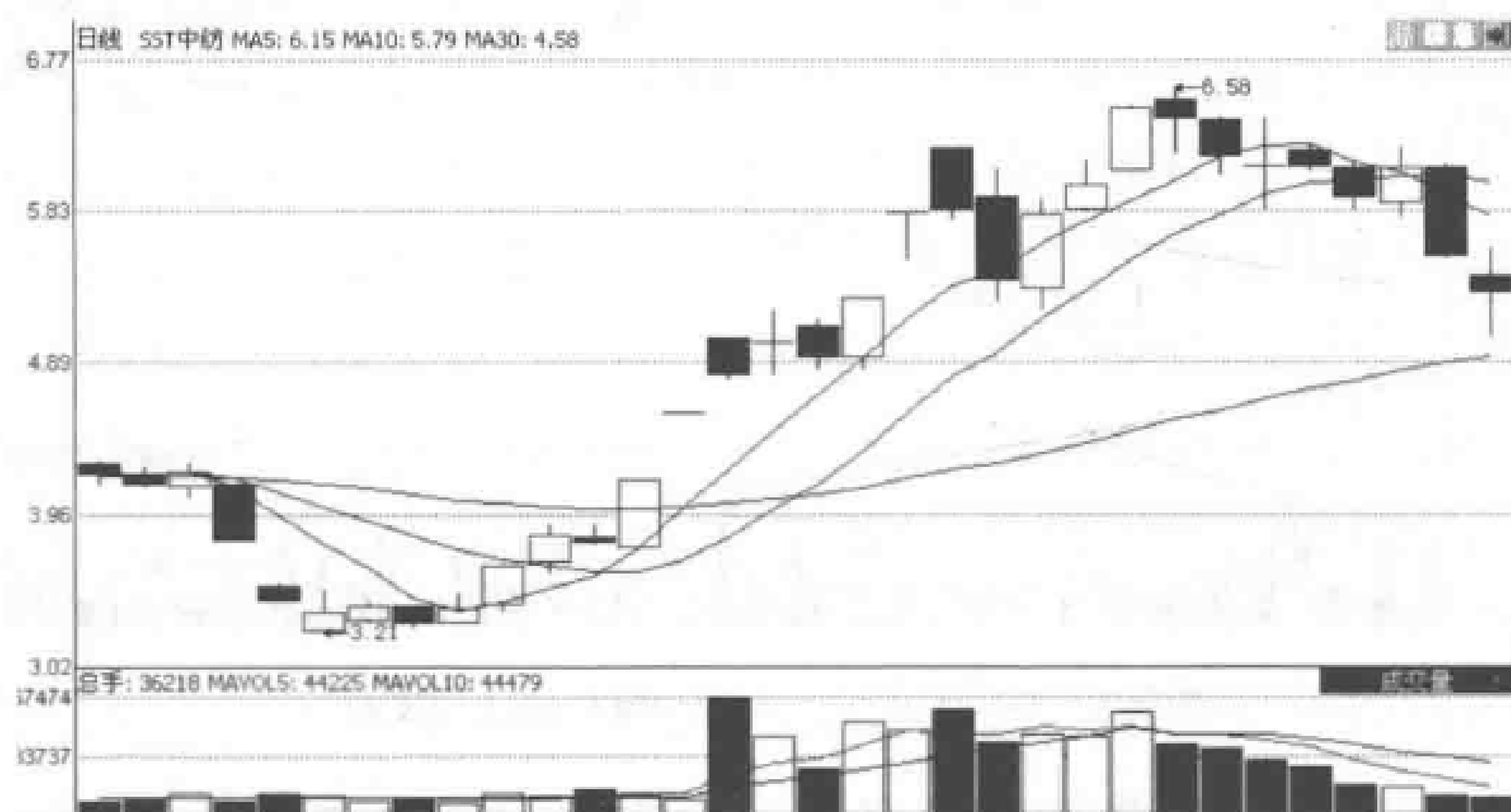


图9.4　SST中纺（600610）的日K线图

最后，中国证监会终结了调查，然后进行通报，并且证监会已向涉案当事人发出《行政处罚事先告知书》，同时将该案移送公安机关，经审理，相关责任人涉嫌犯罪。

9.2.5　荐股陷阱

刚入市的股民，由于缺乏专业的知识及经验，特别渴望有人能指点其怎么买卖股票，于是有些人为了牟取暴利，打着荐股的旗号，实则设下一些荐股陷阱，骗取新股民的钱财。投资者需防范以下 3 种荐股陷阱。

1. 专家荐股陷阱

在股市中，大多数人都把股市专家视作权威，作为普通投资者，听股评是提高炒股水平的途径之一，但是每当遇到专家以荐股的名义另有他图的时候，投资者一定要多留心。有些股评专家与庄家或上市公司勾结，缺乏基本职业道德，接受上市公司的贿赂而当“吹股手”，无原则地吹捧其股票，或者当庄家的“托儿”，庄家进货时大唱悲观论调，制造利空消息陷阱，诱导散户投资者斩仓割肉出局，而在庄家出货时，则“强力推荐”，制造利好消息陷阱，误导散户投资者在高位接货，帮助机构大户共同欺骗中小投资者。还有些专家名义上是在荐股，实际上是为某种投资软件、杂志做广告。

2. 券商荐股陷阱

有些投资者认为，券商既有专业知识，又有完备的数据库和信息获取渠道，他们推荐的股票应该不错吧，于是便常常跟风炒作。但细心的股民会发现，2008 年全年大盘深跌时，券商不是建议投资者空仓（空仓是熊市最好的策略），而是不断推荐投资者买入股票，有些投资者刚买进可能赚了点，可一根大阴线下来就被套住了，并且如果不果断认输，则会损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之，券商推荐股票，投资者只能作为参考，不能盲目跟从，否则很可能会上券商的当，从而吃大亏。

3. 短信、博客等渠道的荐股陷阱

随着计算机技术的发展，短信、QQ、网上炒股博客都成为荐股的手段之一，其中炒股博客最吸引人的眼球。股市火热时，新股民大增，很多股民不具有投资股市的分析能力，但是又不想错过牛市的大好时机，于是就跟风进入股市，但急需指导，而证券公司面对庞大的散户群体，咨询服务远远不足，供需不平衡，因此，部分人士就以博客方式点评股市和交流意见，这颇受散户的关注。

当然网络上有价值的博客还是大量存在的，他们可以教育投资者少走弯路，有的传授股市里的宝贵经验，但是，对于炒股博客，不能盲目跟从，要学会独立思考，辨证吸引。投资者还要注意，有些博客荐股的动机不纯，有的是为了发展会员并收费，从中牟利，有的可能是庄家、主力机构的“托儿”，还有些是主力花线雇用的写手和聊手，深入博客网站及相关的 QQ 群中，根据需要发布一些误导的信息，从而干扰投资者的思路，如果投资者盲目地把炒股博客上获取的所谓专家意见当成投资依据的话，只会增加投资风险，最终成为主力的牺牲品。

9.2.6 内幕交易

在股市中，内幕人员比一般投资者先获知有关信息，拥有一般投资者所没有的信息优势。当一般投资者还在像猜谜一样猜测股价走势时，具有内幕信息的人员已经知道了谜底。为了保证所有股民的公平竞争，国家严禁内幕交易。但由于在具体管理上存在一定的难度，内幕交易的现象在我国还时有发生。

例如，2007 年 2 月 12 日到 2007 年 2 月 26 日，杭萧钢构（600477）的股价已连拉 6 个涨停板，然后停牌，在 3 月 13 日复牌，并公告称：杭萧钢构拿到一份价值约为 344 亿元人民币的安哥拉工程合同，公告后，股价继续涨停，直到 4 月 3 日已连续拉出 12 个涨停板，引起市场强烈的关注，同时也引起了证监部门的注意，如图 9.5 所示。

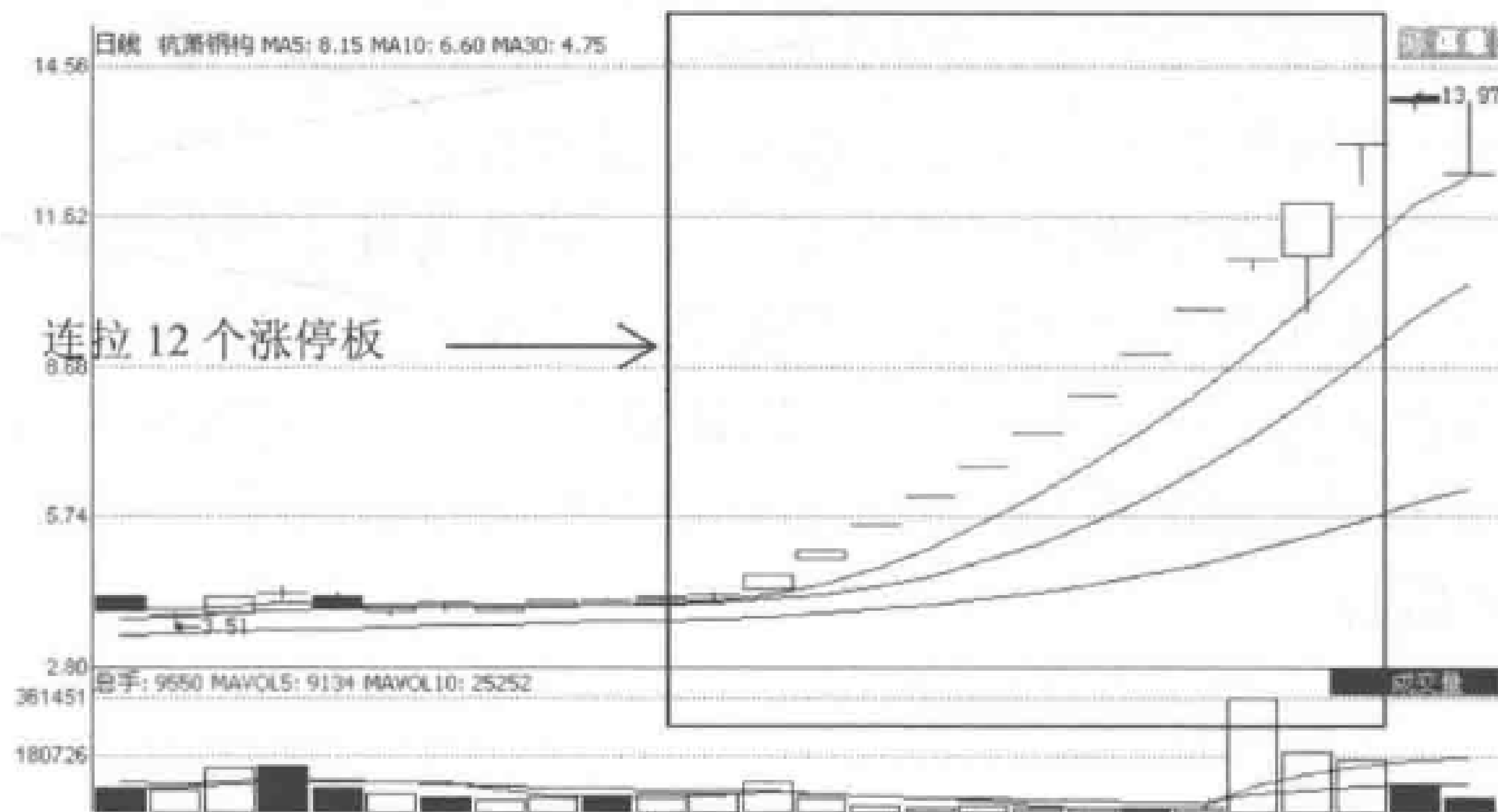


图9.5 杭萧钢构（600477）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2007 年 4 月 5 日，因涉嫌内幕交易，杭萧钢构被证监会立案调查，为了保护广大股民的利益，证监会及时对“杭萧钢构”股票做出临时停牌处理决定，同时指令浙江证监局调查“杭萧钢构”连续涨停板背后的内幕交易问题。随后，杭萧钢构证券事务代表罗高峰、王向东、陈玉兴 3 名犯罪嫌疑人被公安机关逮捕。

9.2.7 老鼠仓

老鼠仓是指庄家在利用公有资金拉升股价之前，先用自己个人的资金在低位建仓，等到用公有资金拉升到高位以后，先将个人仓位中的股票卖出获利了结，当然，最后亏损的是公有资金。

例如，2006 年 11～12 月期间，某著名基金公司经理唐某，利用其父亲和第三人账户先于基金前买进新疆众和（600888）的股票，从该股走势上来看，股价最低为 16.70 元，其后随着基金的建仓，股价不断上涨，最高达到 51.80 元，如图 9.6 所示。

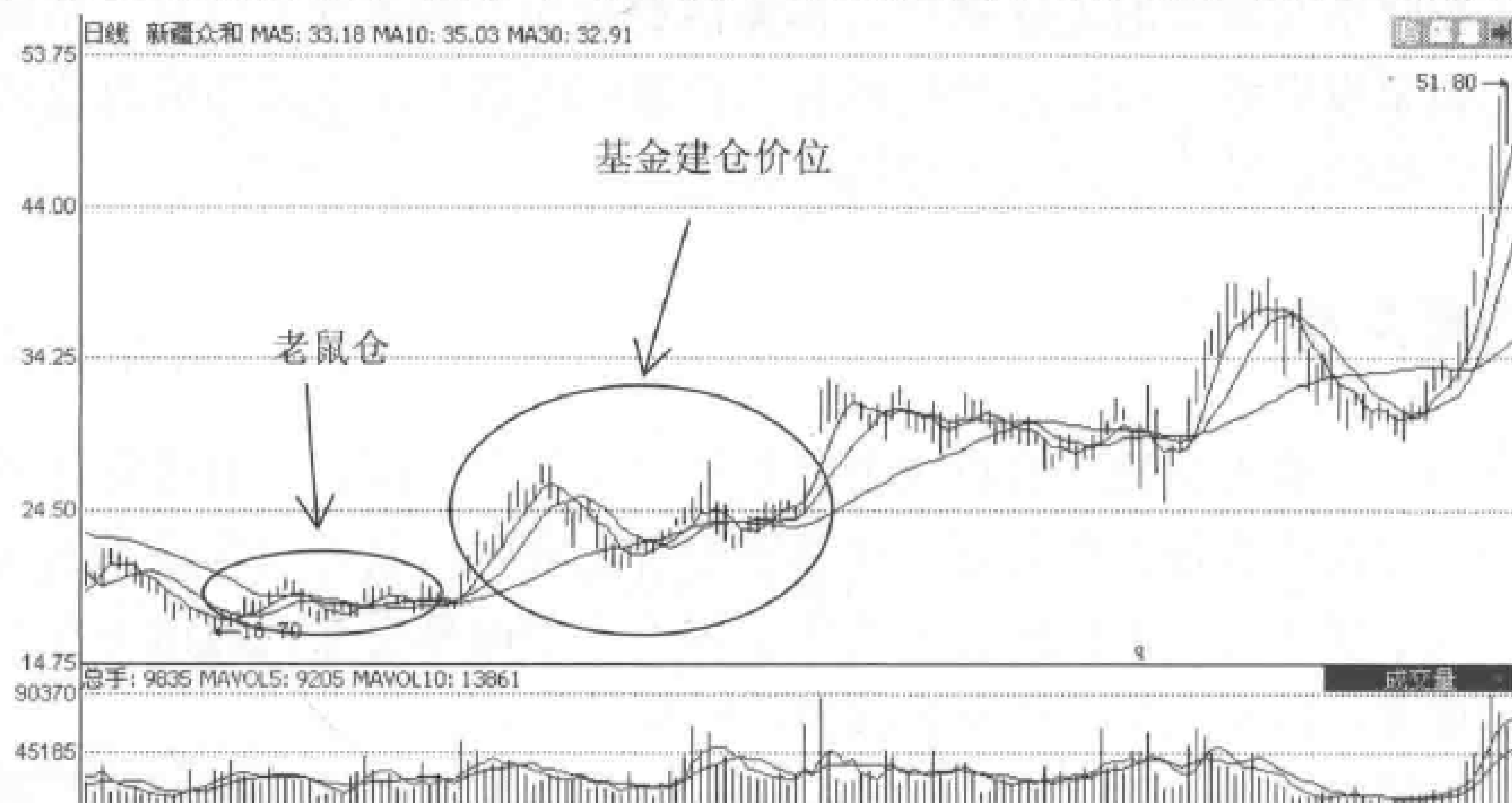


图9.6 新疆众和（600888）的日K线图

基金经理唐某利用其父账户买入近 6 万股，获利 29 万多元，另一个账户买入 20 多万股，获利 120 多万元，总共获利 150 多万元。这是中国证监会在 2007 年 5 月查处的中国基金业“老鼠仓”第一案，2007 年 5 月 11 日，证监会发布《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》，就强化监管、及时惩处市场违法违规行为提出新要求，要求各派出机构、证券交易所、证券登记结算公司要紧密配合，进一步加强一线监管，继续强化对内幕交易和操纵股价等违法行为的打击力度。

随着唐某的老鼠仓事件浮出水面，中国证监会对唐某进行立案调查，并于 2007 年 5 月 16 日，基金公司开除了唐某，但此案件已在社会上造成重大影响，严重打击了广大投资者的投资信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

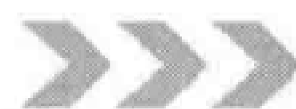
第10章

炒股实战

真正的股市高手都是经过真枪实弹的操盘一步一步成长起来的，投资者要想真正成为股市大赢家，必须不断学习、不断把学到的技术反复应用，总结出一套简单实用并适合自己的炒股秘籍。

本章主要内容：

- 模拟炒股的开通和规则
- 买入、撤单、卖出、查询
- 添加证券营业部并登录
- 银证转账



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.1 同花顺模拟炒股

如何才能成为实战高手呢？同花顺模拟炒股没有风险是一条不错的路径，下面来具体讲解一下。

10.1.1 模拟炒股的开通和规则

单击菜单栏中的“委托/模拟炒股”命令，弹出“模拟炒股”窗口，如图 10.1 所示。

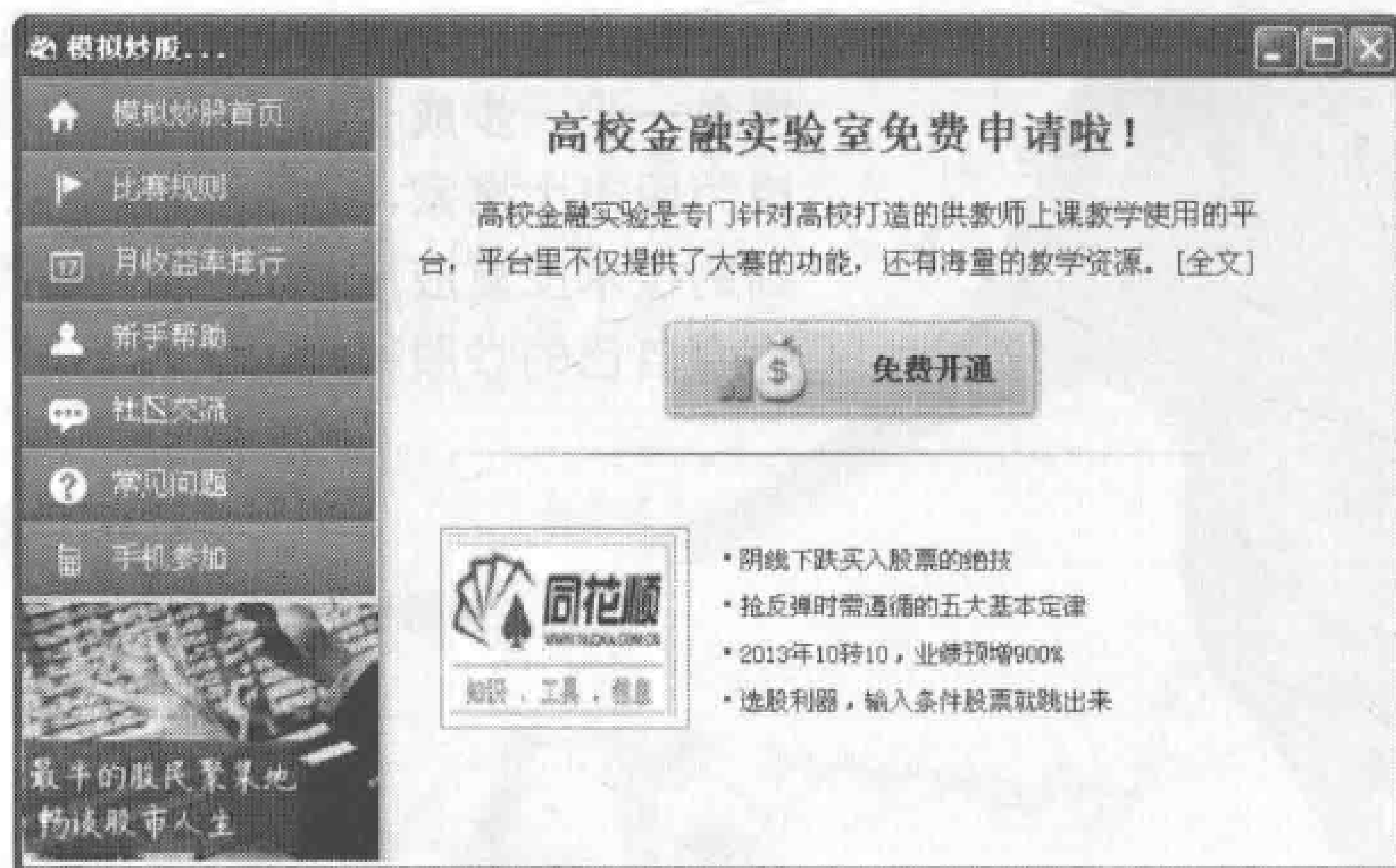


图10.1 模拟炒股窗口

同花顺模拟炒股完全是免费的。单击“免费开通”按钮，即可进入注册页面，单击“不了，直接激活”按钮，即可直接注册成功。也可以输入身份证号、电子邮箱、电话号码、居住地址信息，以便在模拟大赛得奖时核实身份和领奖，如图 10.2 所示。

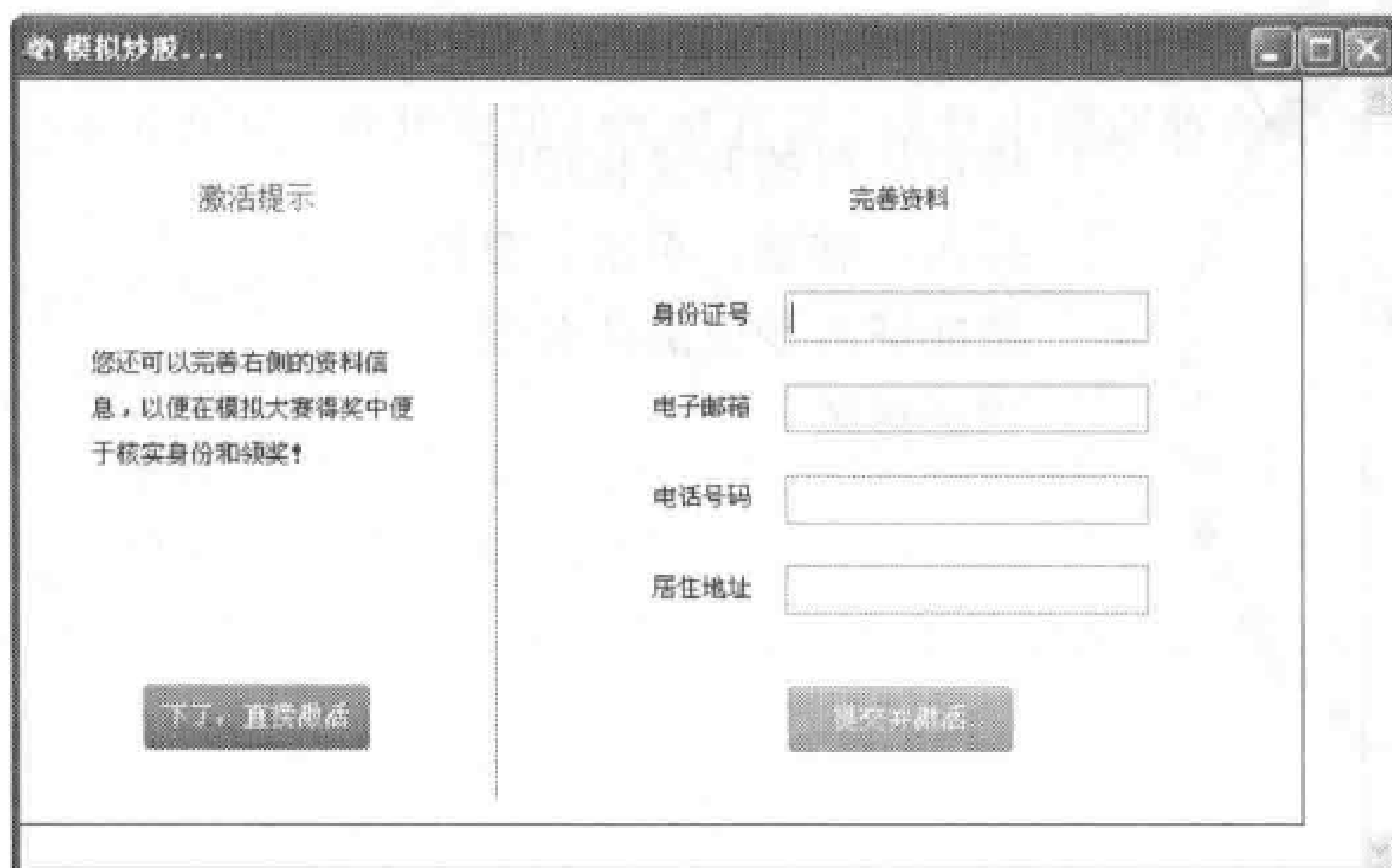


图10.2 注册页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确输入后，单击“提交并激活”按钮，即可成功开通模拟炒股，如图 10.3 所示。

单击“同花顺交易区”按钮，打开“委托管理”对话框，然后开始添加模拟平台下单，如图 10.4 所示。



图10.3　成功开通模拟炒股

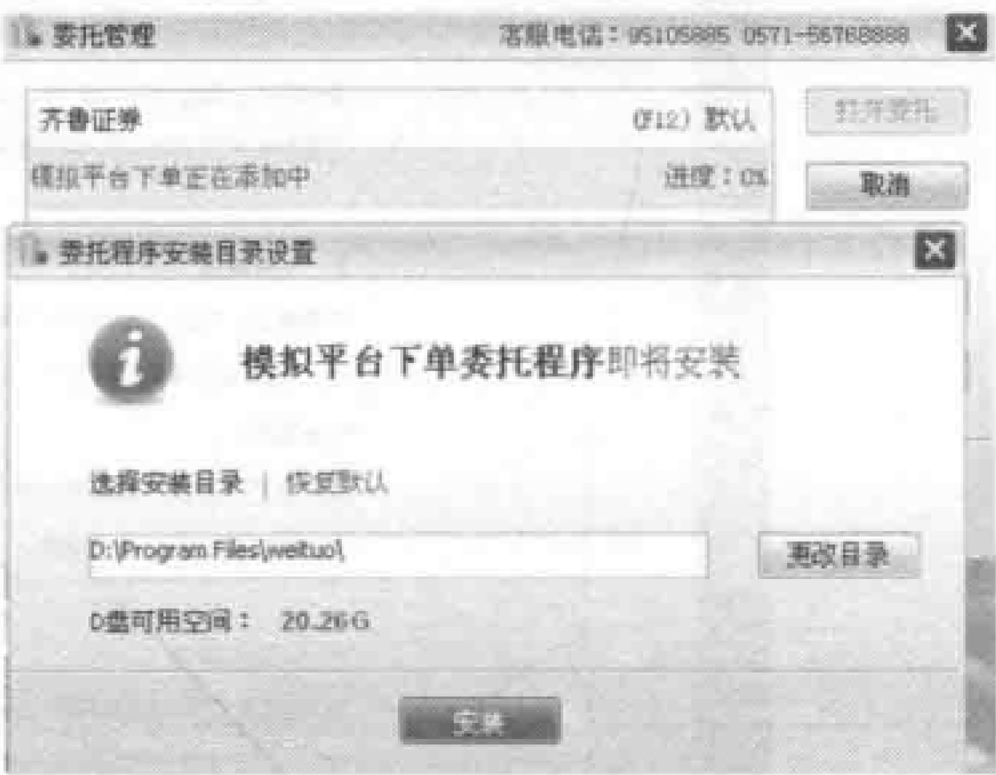


图10.4　模拟平台下单

单击“安装”按钮，开始安装，安装成功后，即可直接进入模拟炒股界面，如图 10.5 所示。



图10.5　模拟炒股界面

如何模拟炒股，下一小节再进行讲解，这里不再赘述。

在“模拟炒股”对话框中，单击“比赛规则”按钮，即可进入模拟炒股——交易规则页面，在这里可以看到交易时间、交易制度、交易手续费、成交规则等，如图 10.6 所示。

在“模拟炒股”对话框中，单击“月收益率排行”按钮，进入模拟炒股排行榜页面，如图 10.7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



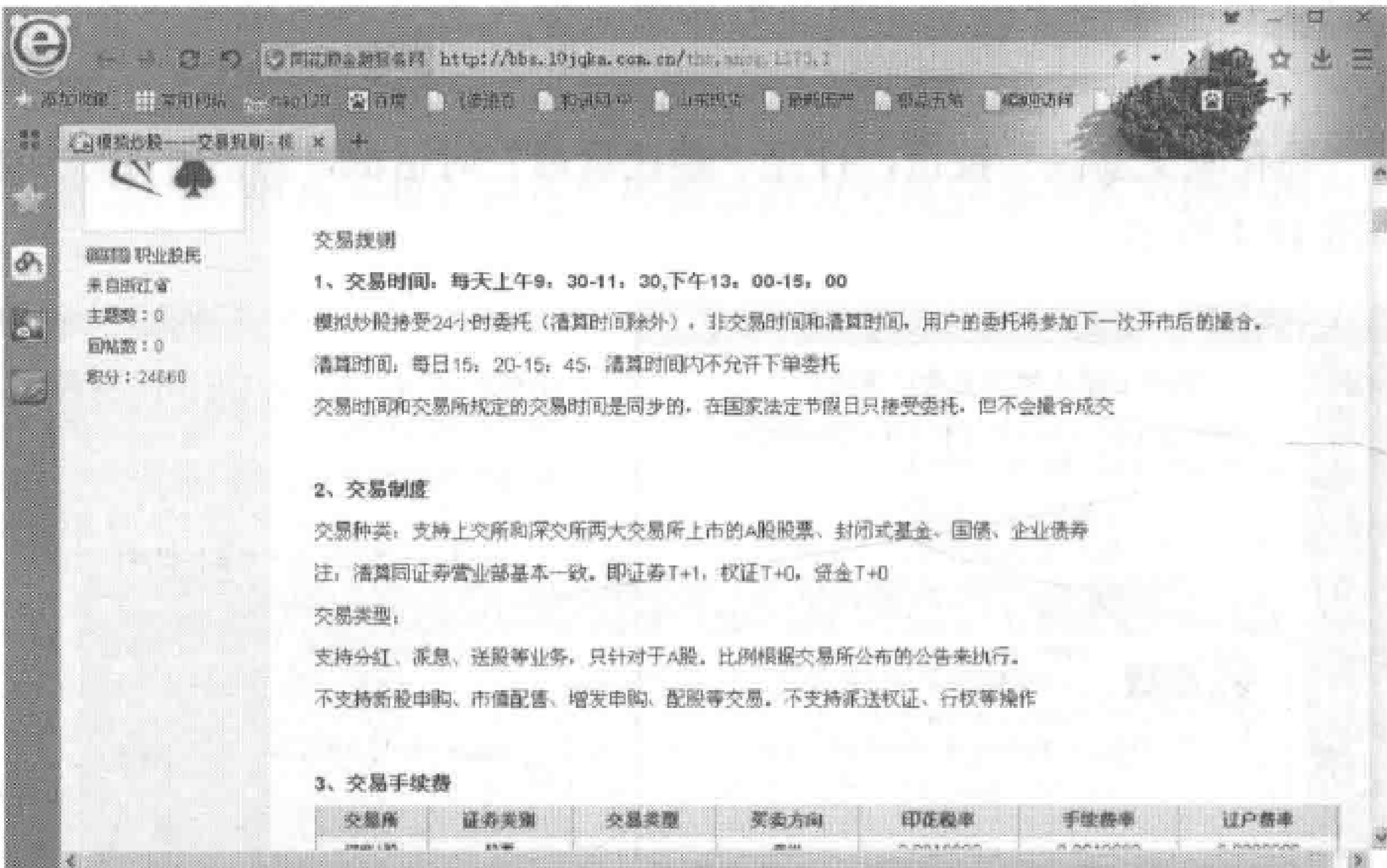
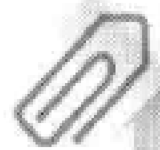


图10.6　模拟炒股——交易规则页面



图10.7　模拟炒股排行榜页面



提醒：凡同花顺注册用户都可以参与模拟炒股，随时报名参加，没有截止期限，并且账户长期保留。

10.1.2　模拟炒股

模拟炒股开通后，单击菜单栏中的“委托/模拟平台下单”命令，即可进入“用户登录”对话框，如图 10.8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在“用户登录”对话框，正确选择营业部、账号类型，然后再输入账号、交易密码和验证码，单击“确定”按钮，即可进入同花顺网上交易系统——模拟炒股界面，如图 10.9 所示。

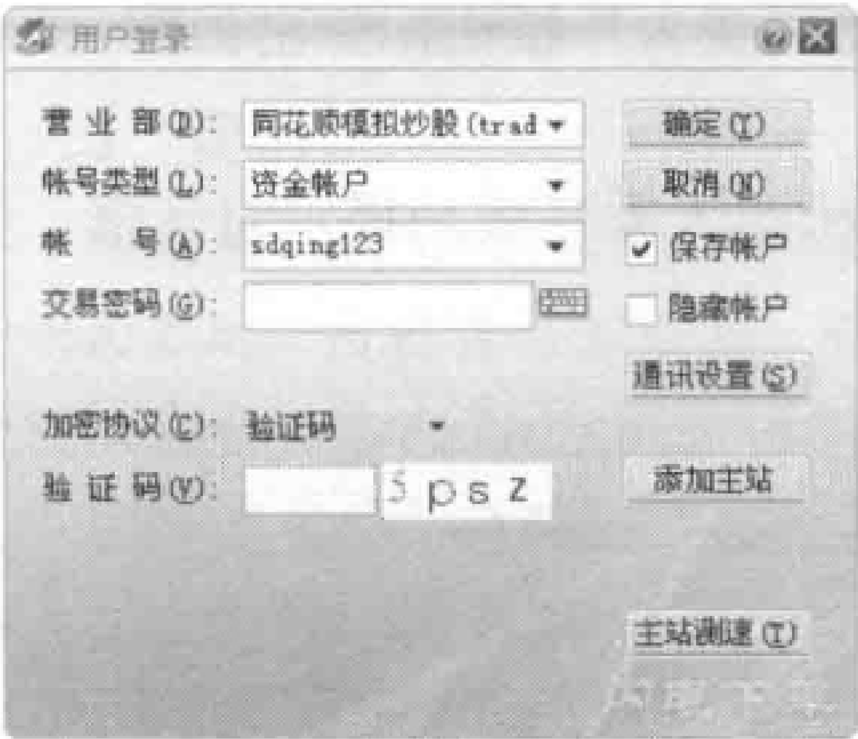


图10.8　“用户登录”对话框



图10.9　模拟炒股界面

提醒：模拟炒股的启动资金为 20 万元。

模拟炒股界面是完全仿照真实情况进行下单操作，具有极强的真实性和锻炼意义，通过模拟炒股，投资者可以在无风险的情况下成为实战炒股高手。

1. 买入

单击“买入”按钮，即可跳转到买入股票页面，直接输入要购买的股票的代码，如 600016，会自动显示该股票的名称、买入价格及可以买入的股数，如图 10.10 所示。

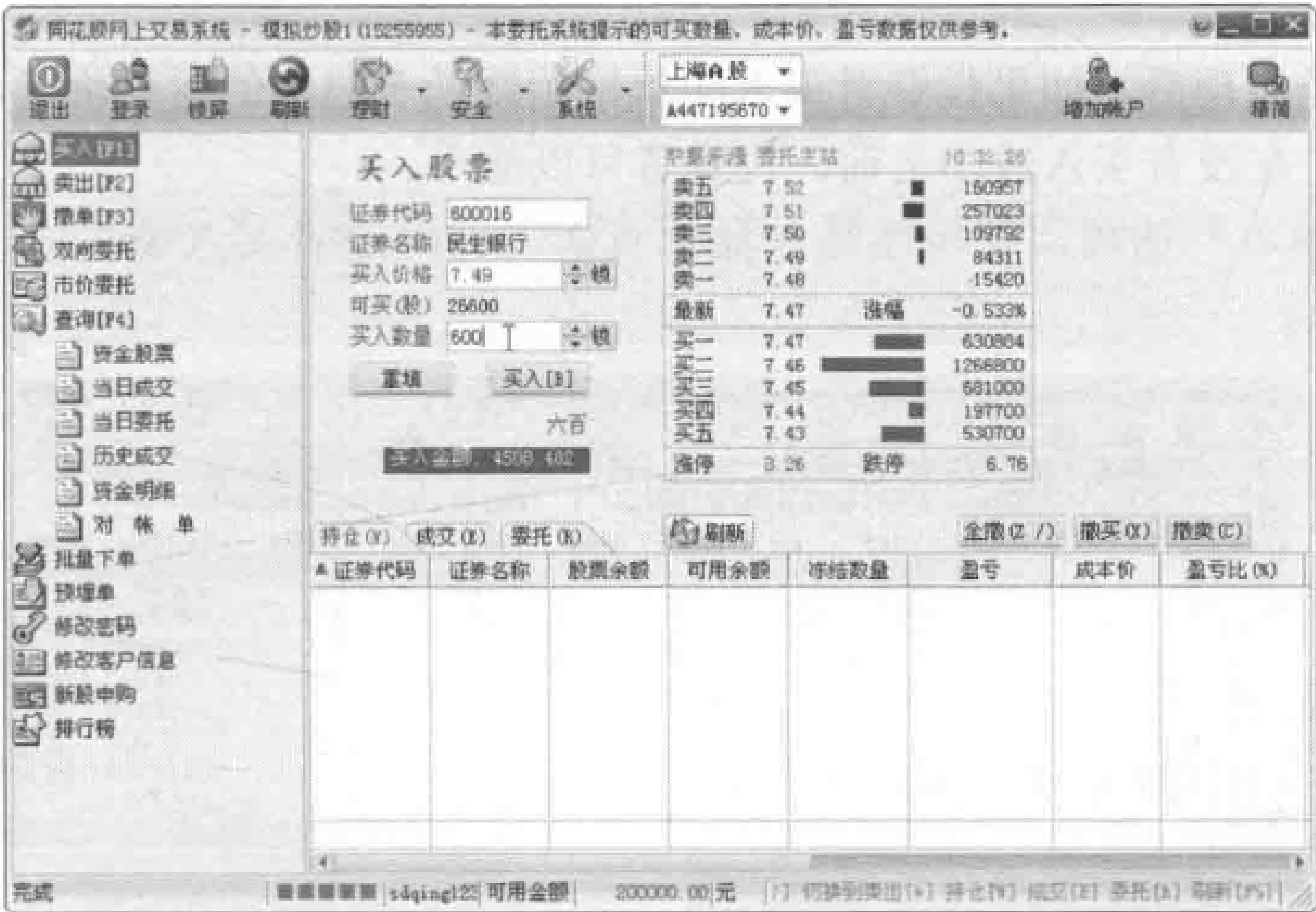


图10.10　买入股票页面

输入股票代码显示的买入价格，即为当前股票的现价，投资者可以低于这个价格购买，也可以高于这个价格购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入的数量，如果投资者要全仓，可以按“可买股”的数量填写；如果适量买进，可以按买入小于“可买股”的数量填写。

在买入股票的右侧显示了五档买盘和卖盘的信息，还显示了股票涨停和跌停的价格。

经过认真考虑后，认为可以适量买进，即可单击“买入”按钮，弹出如图 10.11 所示的提示对话框。

单击“是”按钮，就确定了买入委托，这时弹出买入委托成功提示对话框，如图 10.12 所示。

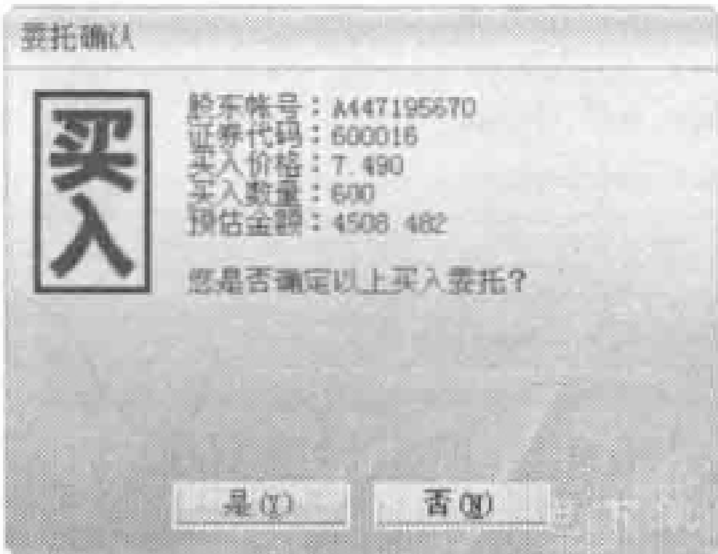


图10.11　提示对话框

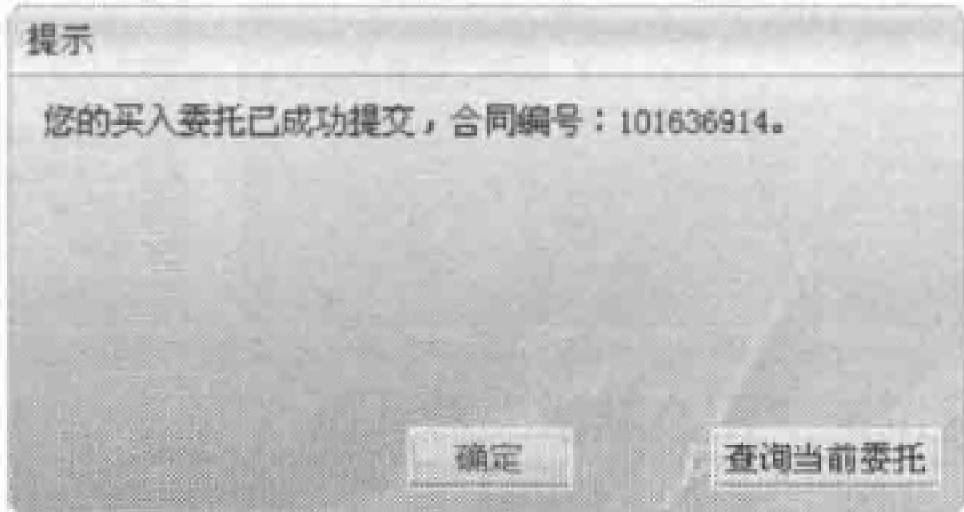


图10.12　买入委托成功提示对话框

同理，投资者可以再买入其他的股票。

提醒：这是买入股票的操作方法，但如何买进呢？这是大学问，也是你能否盈利的基础及关键，所以在后面章节会详细讲解如何买进才能有较大的盈利机会，即是高成功率的投资。

2. 撤单

买入委托成功后，如果投资者买入的价格始终低于股票的运行价格，则投资者不会买入成功。在没有买入成功之前，投资者可以撤单。

选择“撤单”选项，即可跳转到撤单页面，即可查看买入委托成功的股票，如图 10.13 所示。



图10.13　查看买入委托成功的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果要撤单，只需勾选要撤单股票前面的复选框，然后单击“撤单”按钮，将弹出如图 10.14 所示的提示对话框。

单击“是”按钮，即可成功撤单，单击“否”按钮，即可取消撤单。

3. 卖出

如果买入股票成功，也可以卖出股票，当然卖出股票时，投资者可能获利，也可能亏损，甚至被深套要“割肉”，这是由投资者根据大势和该股票的走势来决定的。

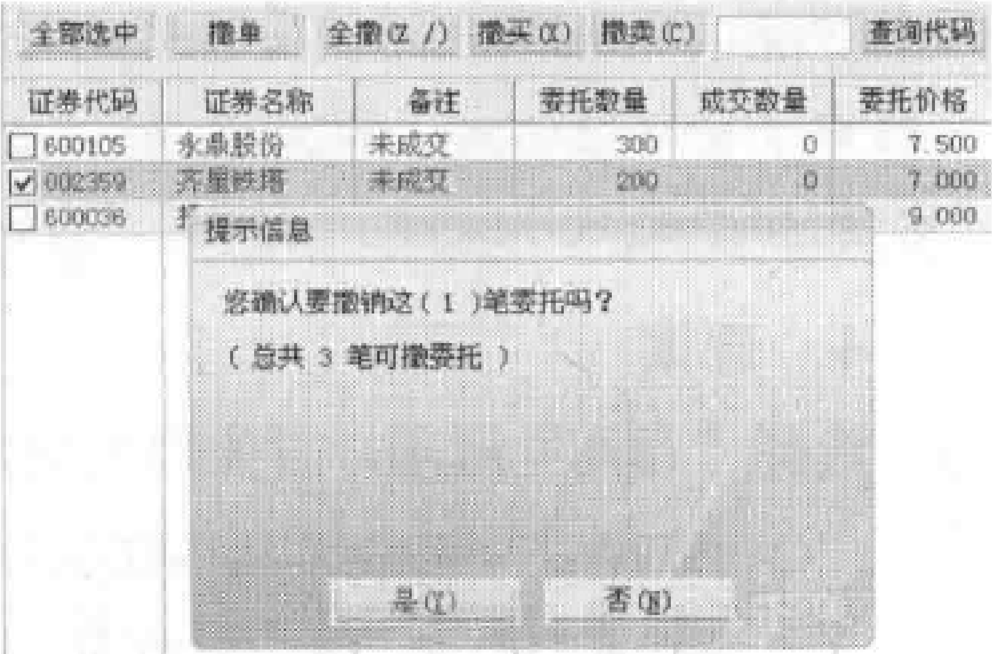


图10.14　“撤单提示”对话框

选择“卖出”选项，跳转到卖出股票界面，然后输入要卖出的股票代码、卖出价格及卖出数量，如图 10.15 所示。

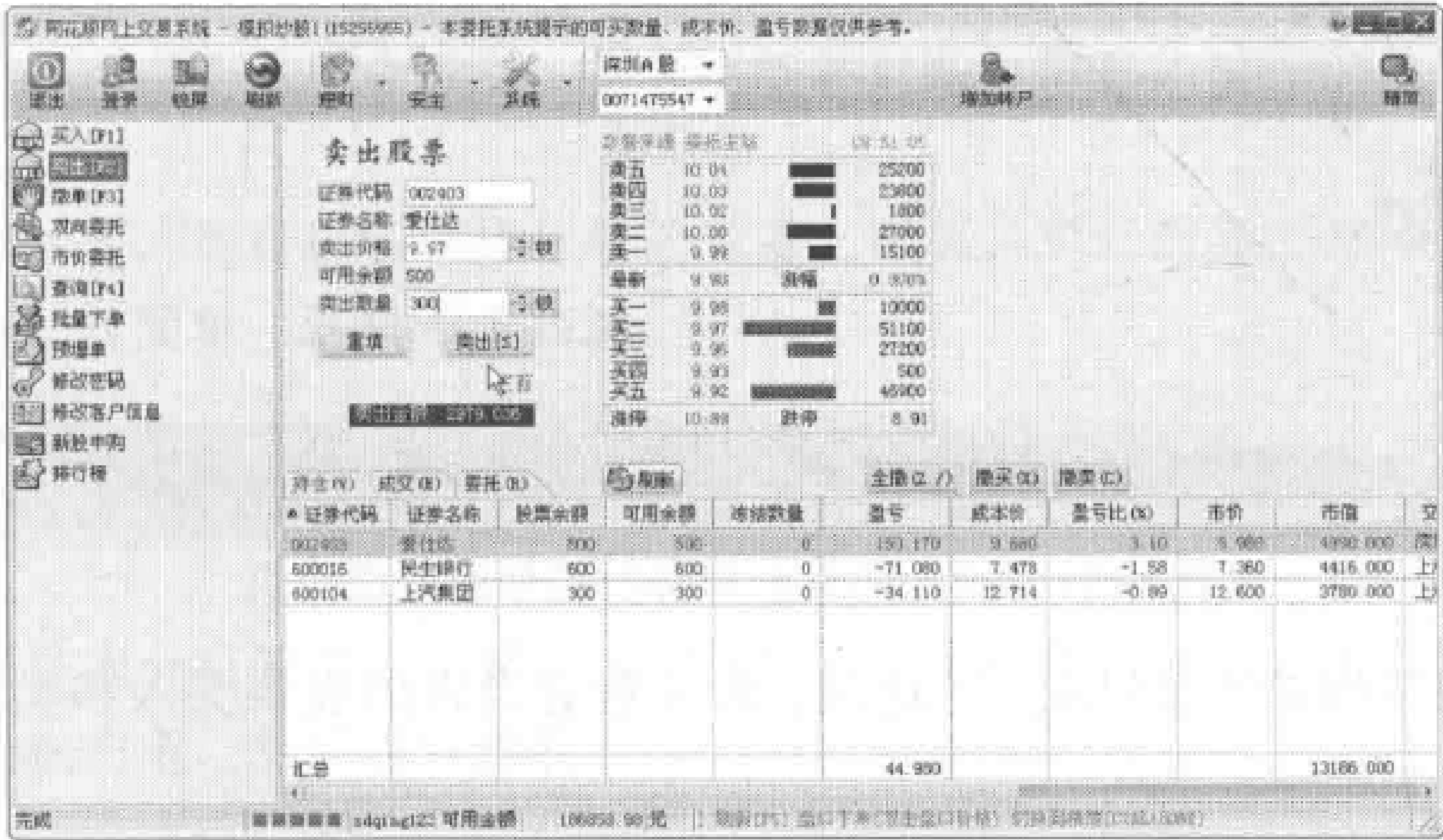


图10.15　卖出股票界面

提醒： 由于我国股市交易实行“T+1”制度，所以投资者买入后，第二天才可以卖出。

正确输入后，单击“卖出”按钮，弹出如图 10.16 所示的卖出委托提示对话框。单击“是”按钮，如果符合卖出条件，则显示卖出委托成功信息，如图 10.17 所示。

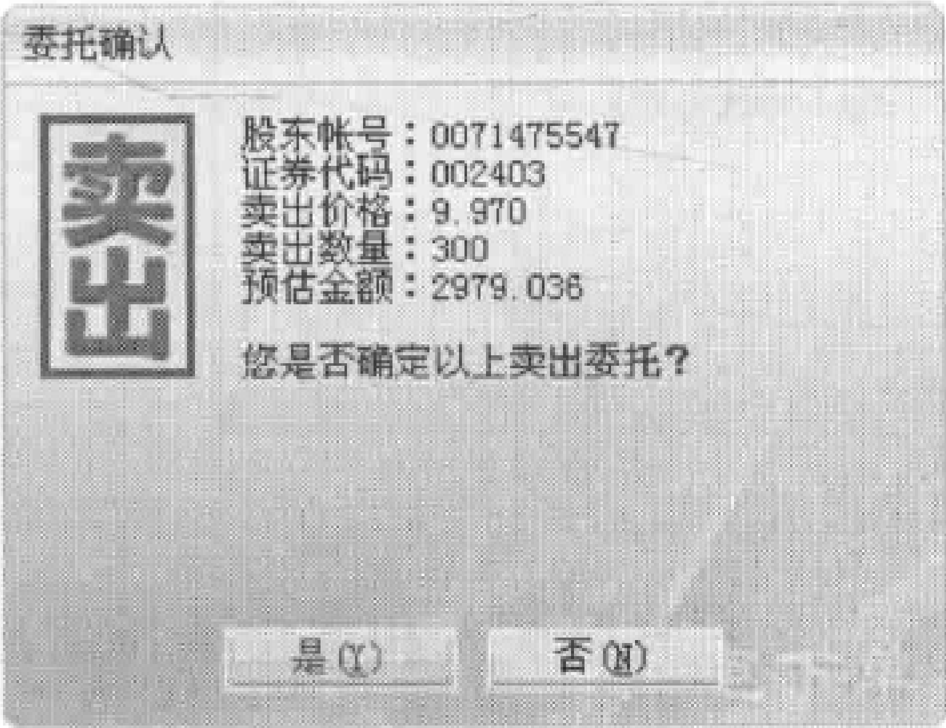


图10.16　卖出委托提示对话框

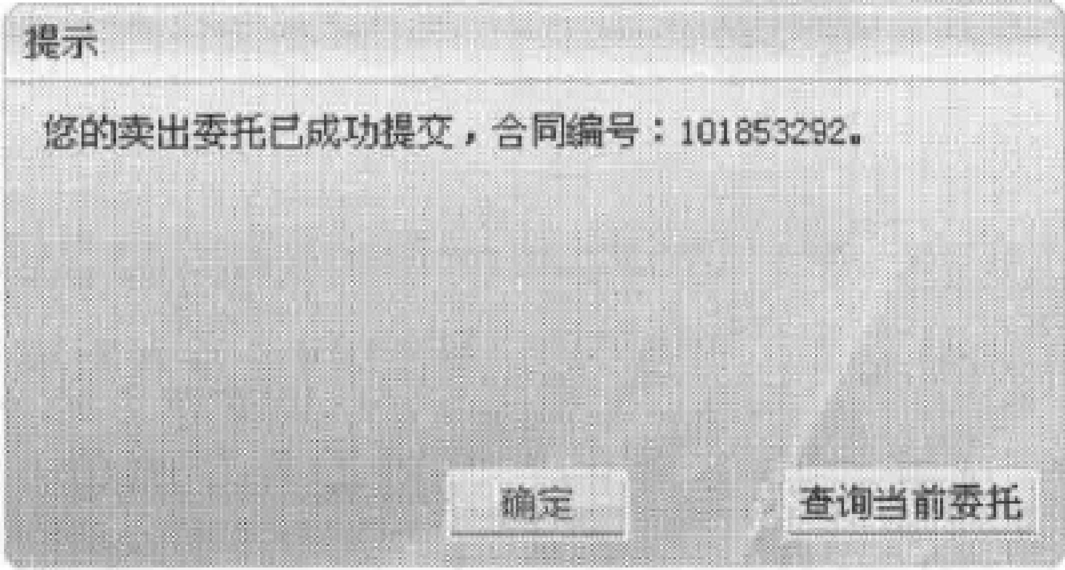
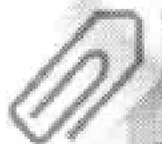


图10.17　卖出委托成功信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒： 卖出股票是炒股的重中之重，也是投资者必须好好学习和训练的技术，在后面章节会详细讲解，投资者要想成为赢家，必须灵活应用各种分析，并做出大的战略决策和小的战术策略。

4．查询

选择“查询”选项，首先看到用户的资金和持有股票的收益信息，如图 10.18 所示。

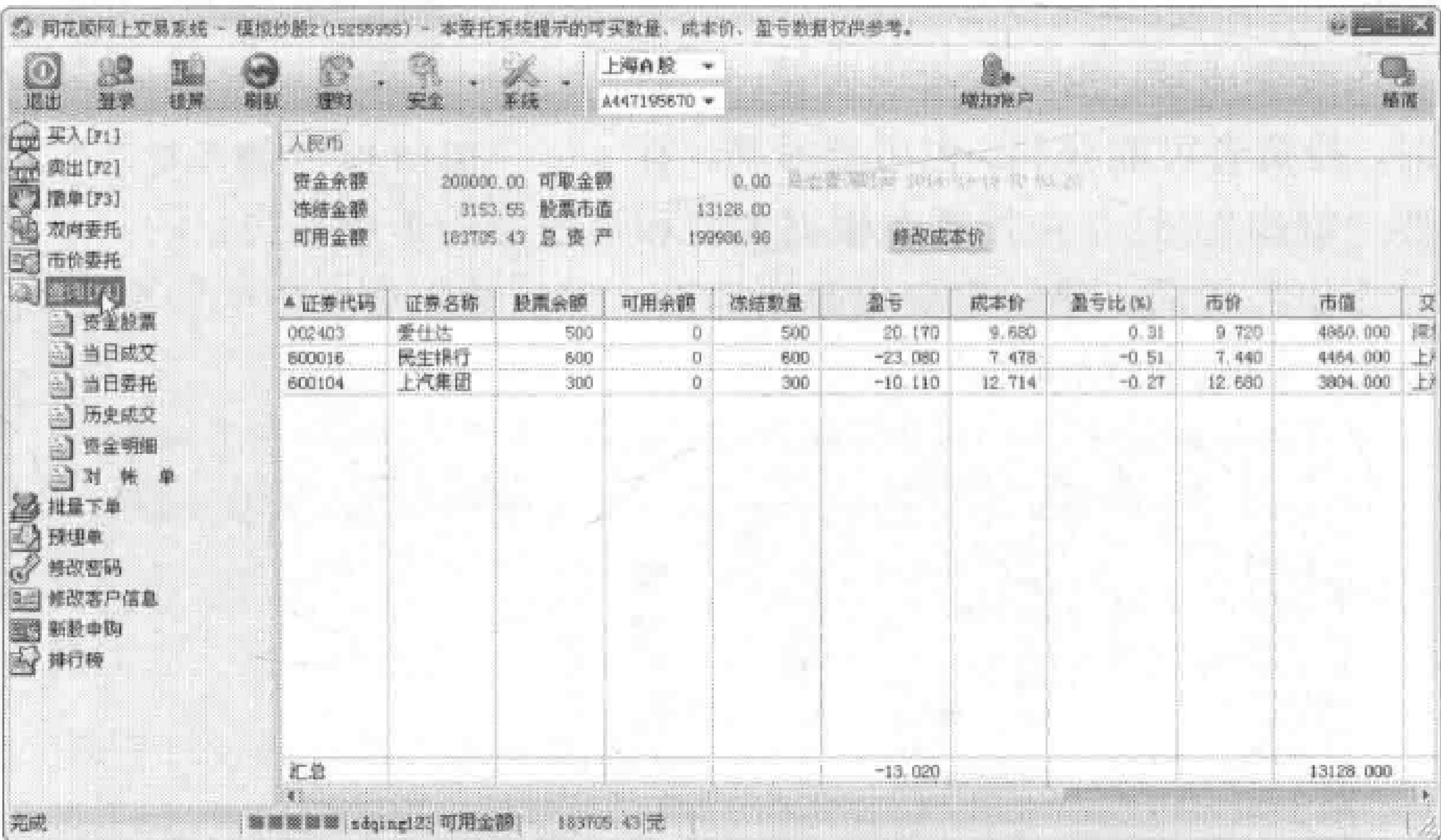


图10.18 用户的资金和持有股票的收益信息

选择查询下面的“当日成交”选项，即可查看当天的股票买入和卖出成交信息，如图 10.19 所示。

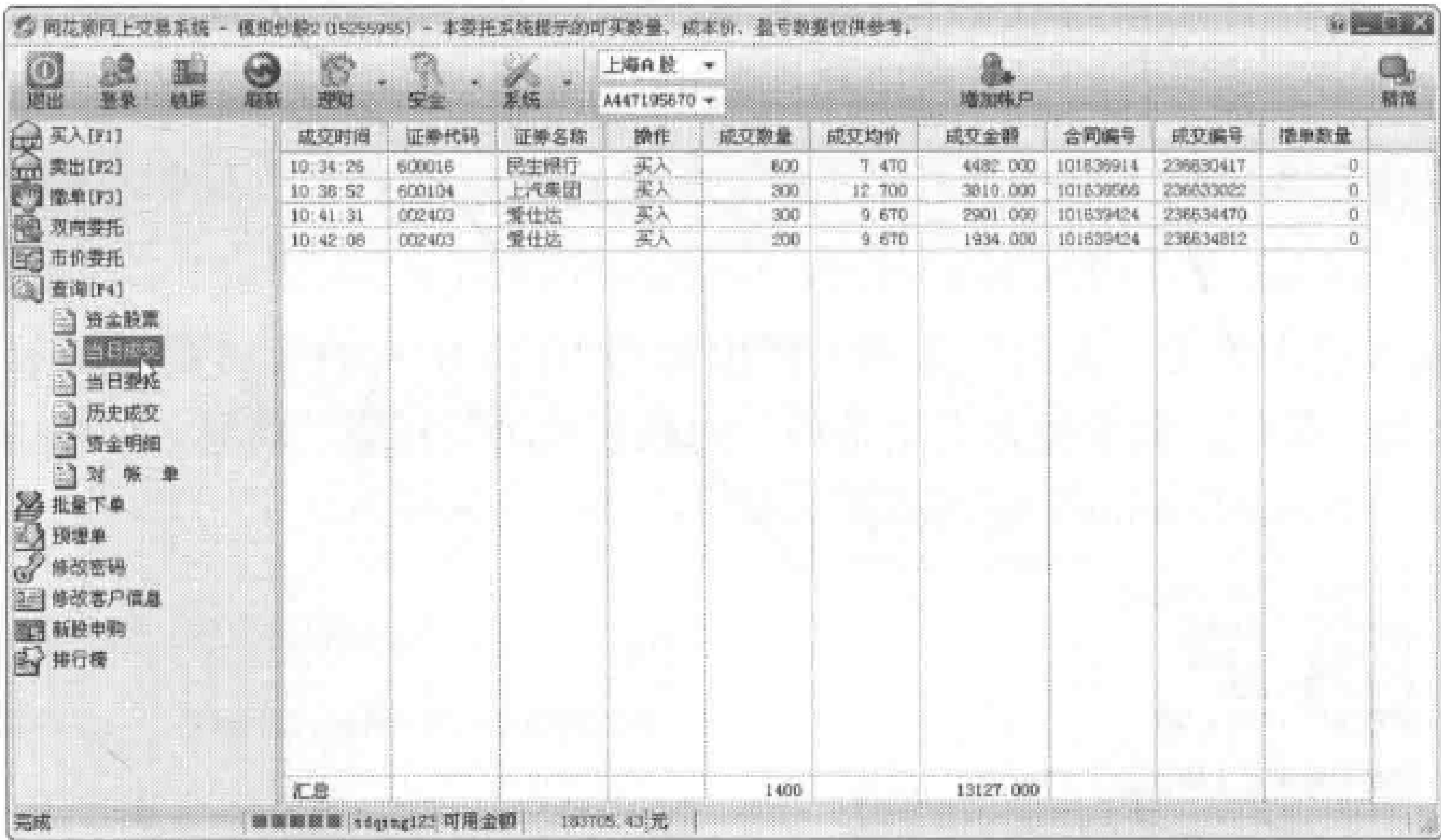


图10.19 当天的股票买入和卖出成交信息

选择查询下面的“当日委托”选项，即可查看当天的股票买入和卖出委托信息，如图 10.20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图10.20　当天的股票买入和卖出委托信息

在这里，还可以查询历史成交、资金明细和对账单信息，操作简单，这里不再一一进行讲解。

利用模拟炒股，还可以实现排行榜的查看、锁屏、更新数据、打印各种买卖信息等功能，操作比较简单，这里不再赘述。

10.2　同花顺实战炒股

经过前面技术分析的学习、模拟炒股的实战，如果投资者认为可以动手炒股了，即可开通证券账户卡，然后进行炒股。

10.2.1　添加证券营业部并登录

打开同花顺股票行情分析软件，单击菜单栏中的“委托/增加新委托”命令，弹出“委托管理”对话框，如图 10.21 所示。

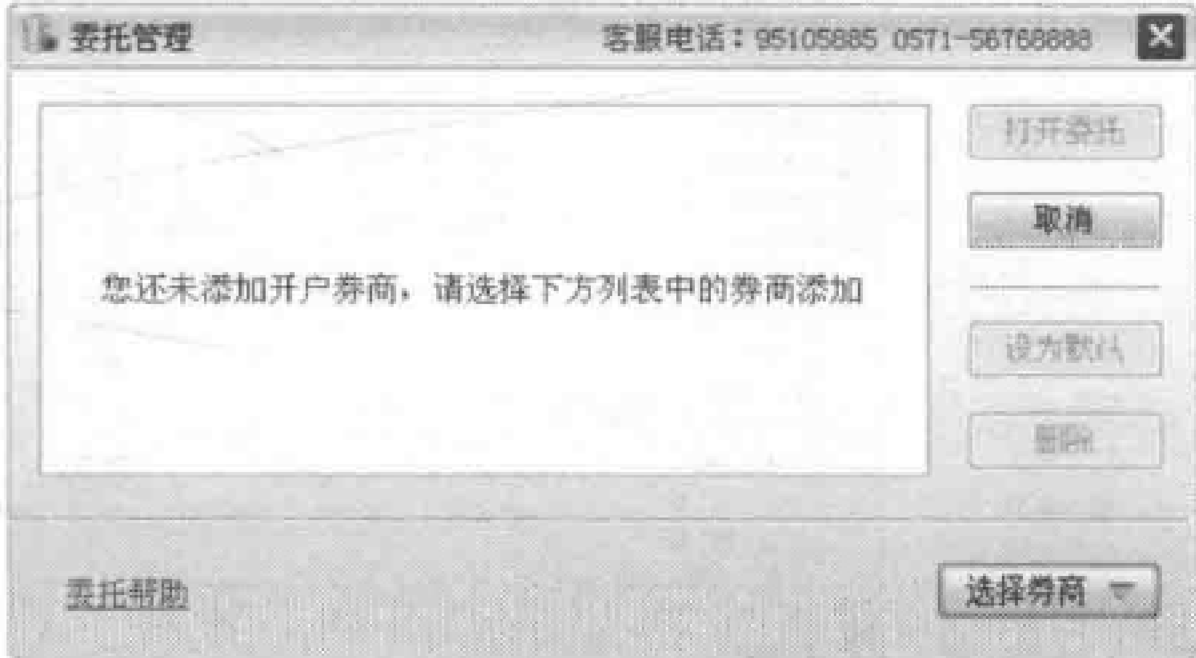


图10.21　“委托管理”对话框

单击“委托管理”对话框中的“选择券商”按钮，即可看到所有证券券商，如图 10.22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择“齐鲁证券”选项，单击“添加券商”按钮，即可向委托管理中添加券商，然后会弹出“委托程序安装目录设置”对话框，如图 10.23 所示。

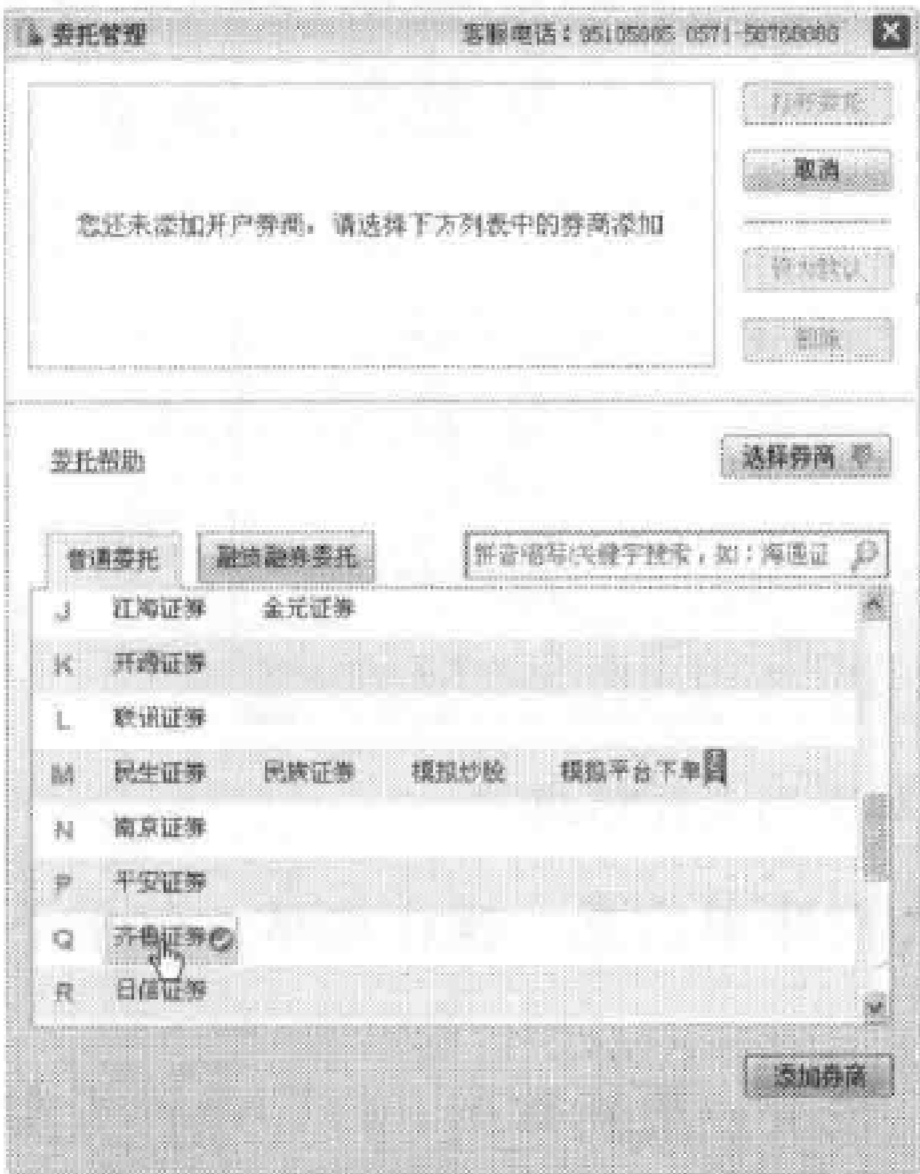


图10.22　所有证券券商

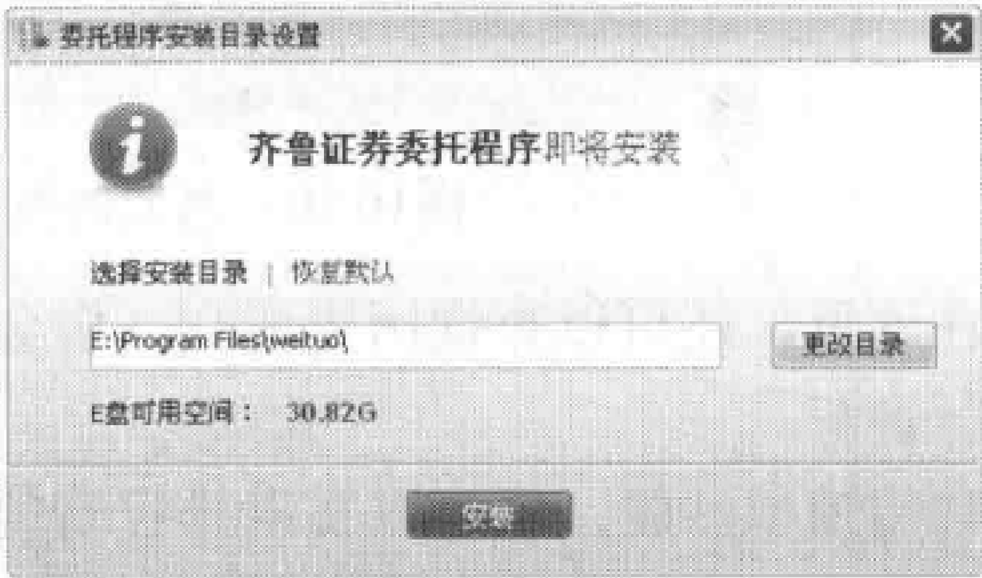
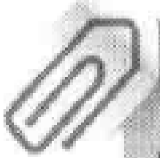


图10.23　“委托程序安装目录设置”对话框



提醒：你在哪个证券公司开的户，就需要添加哪个证券商。由于笔者是在“齐鲁证券”开的户，所以添加了齐鲁证券券商。

在这里选择默认位置，然后单击“安装”按钮，即可成功安装。

成功安装后，委托菜单中便增加了“齐鲁证券”子菜单，单击该子菜单，打开“用户登录”对话框，如图 10.24 所示。

然后输入营业部、账号类型、账号、交易密码、验证码信息，单击“确定”按钮，即可进入同花顺网上交易系统，如图 10.25 所示。

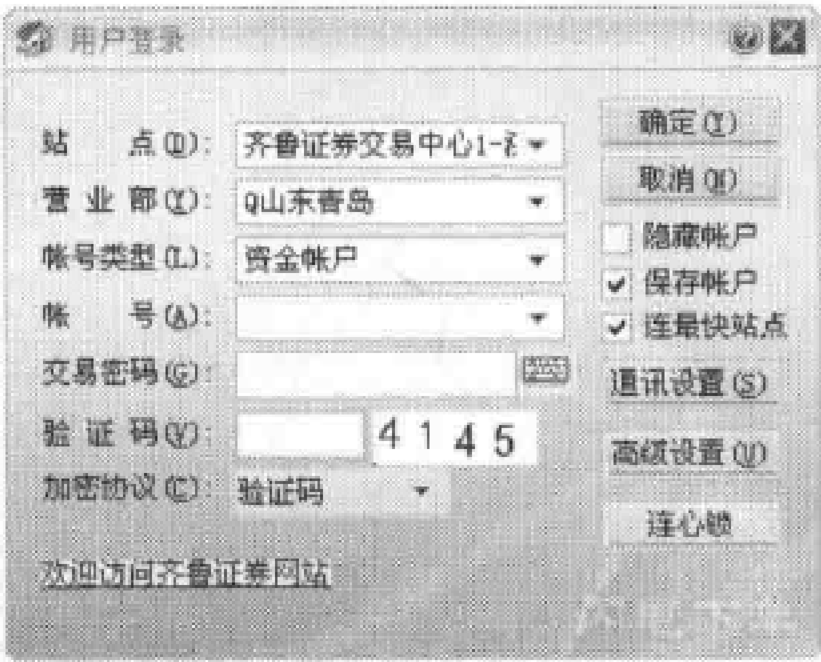


图10.24　“用户登录”对话框

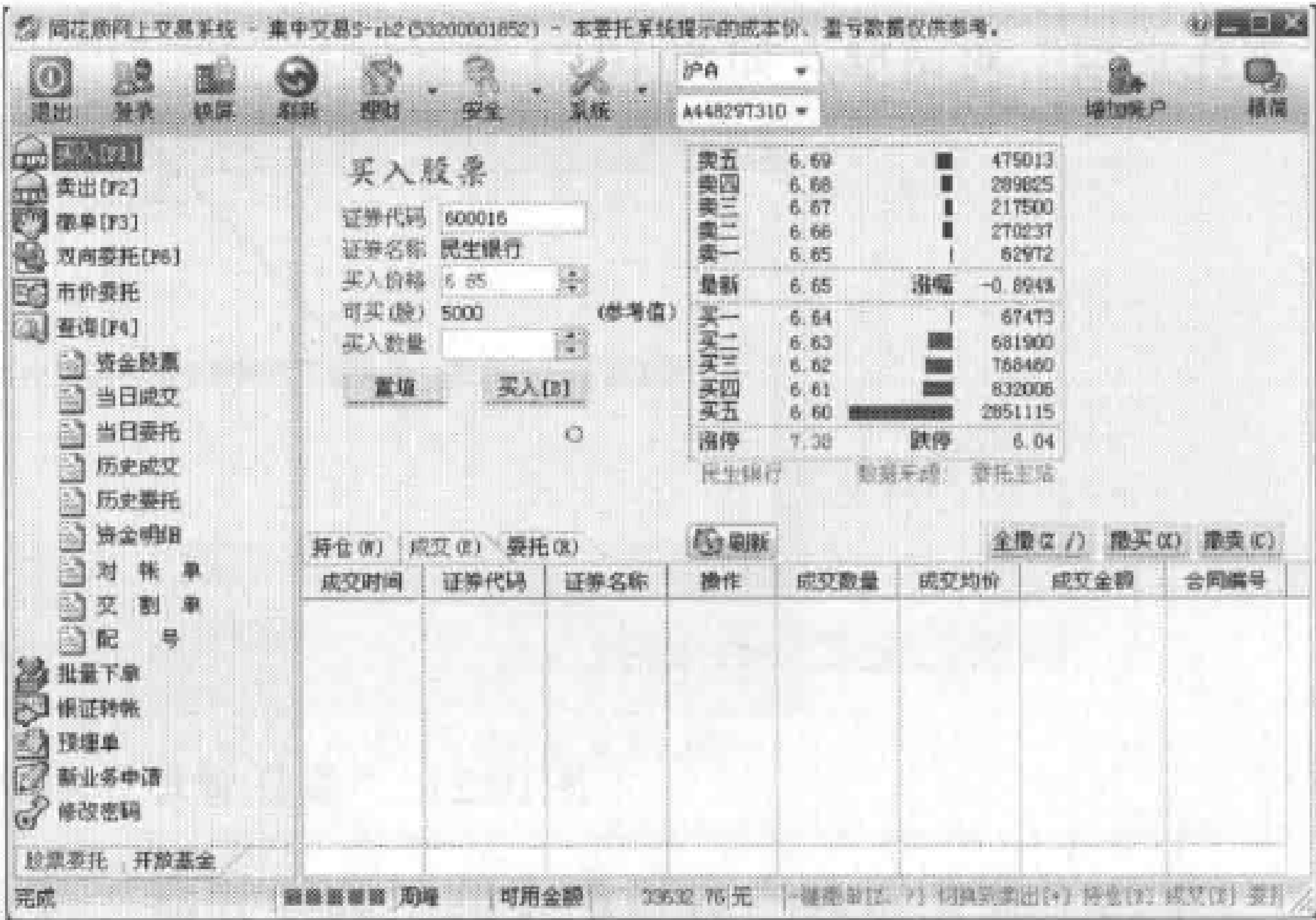


图10.25　同花顺网上交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.2.2　银证转账

如果投资者已把炒股的资金存入与证券账户相关的银行账户中，还需要把银行账户中的资金转到证券账户上，这样才能炒股。

单击同花顺网上交易系统左侧导航栏中的“银证转账”，可以看到三个选项，然后选择“银行→券商”选项，如图 10.26 所示。

查看银行账户上的资金余额。单击“查询银行资金”按钮，弹出“请输入资金密码”对话框，如图 10.27 所示。

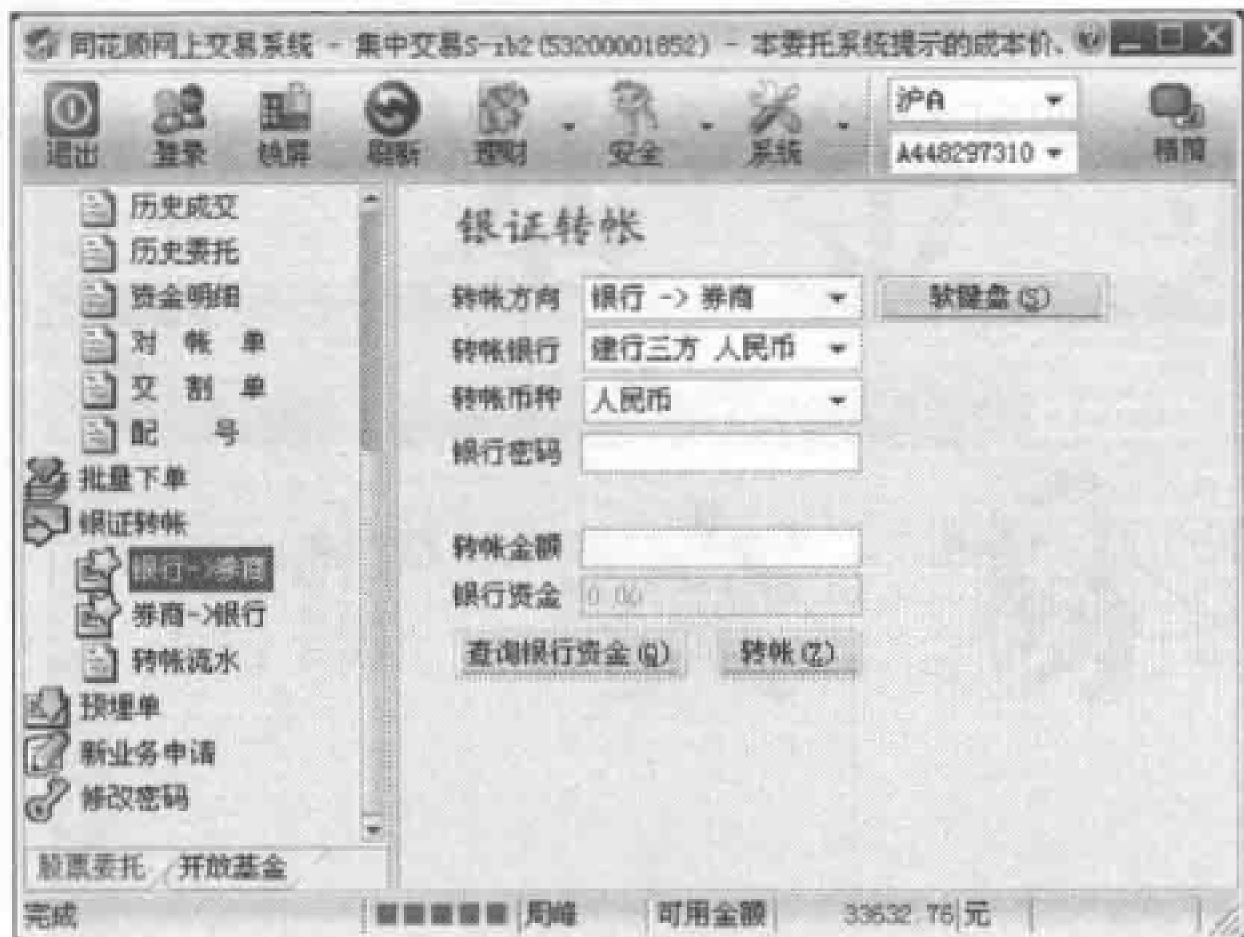


图10.26　银证转账

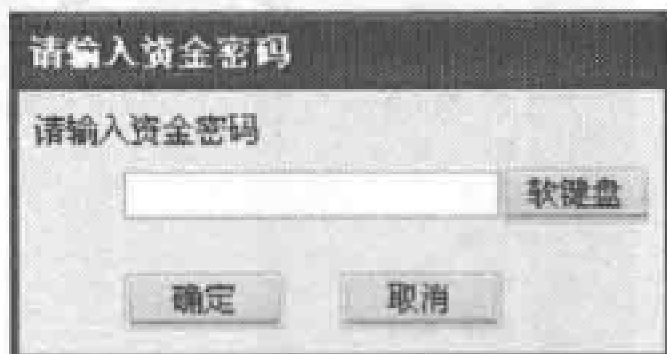


图10.27　“请输入资金密码”对话框

输入资金密码后，单击“确定”按钮，即可看到银行账户上的资金余额，如图 10.28 所示。

输入转账金额，然后单击“转账”按钮，弹出如图 10.29 所示的提示对话框。



图10.28　银行账户上的资金余额

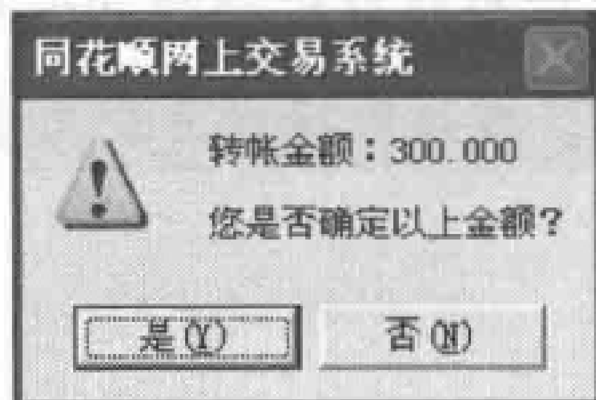


图10.29　提示对话框

单击“是”按钮，即可成功地把银行账户上的资金转到股票账户上，并显示如图 10.30 所示的提示对话框。

如果最近大势不好，投资者最近一段时间不想炒股了，即可把股票账户上的资金转到银行账户上，这样即可获利银行利息。

在银证转账页面中，单击“转账方向”对应的下拉按钮，选择“券商→银行”选项，如图 10.31 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

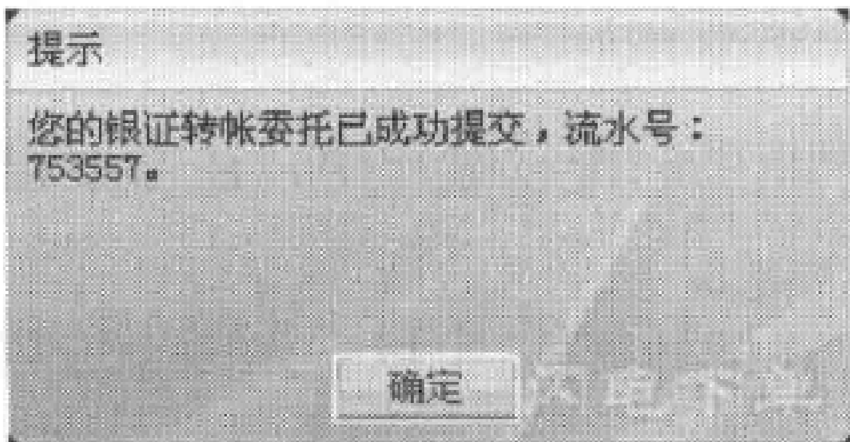


图10.30　转账成功提示对话框

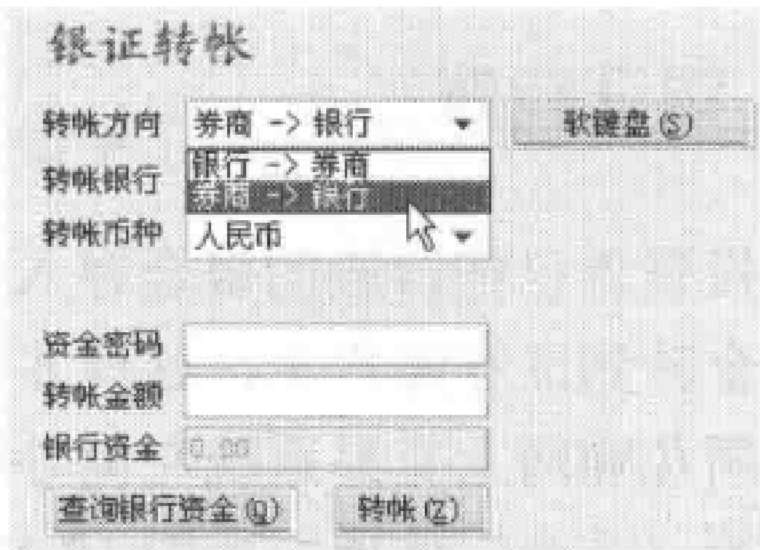


图10.31　选择券商→银行

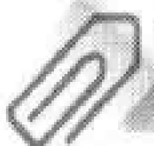
然后输入资金密码和转账金额，再单击“转账”按钮，即可把股票账户上的资金转到银行账户上。

选择导航栏中的“转账流水”选项，即可看到转账发生的日期、时间、流水号、发生金额等信息，如图 10.32 所示。



图10.32　转账流水信息

这样投资者就算把炒股的准备工作做好了，接下来就可以实际买卖股票了。



提醒： 实战炒股操作方法与模拟操作是相同的，这里不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第Ⅲ篇

基金实战

交易篇

选基金的方法和技巧

同类型基金的投资方法与技巧

基金定投的投资技巧

基金投资的风险控制

基金交易实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章

选基金的方法和技巧

只有适合自己的基金才能带来安全而丰厚的回报，所以投资者要在基金的选择上多下功夫，选基金重点要选好基金公司及基金经理。

本章主要内容：

- 选基金首先要看基金的出身
- 基金公司选择有技巧
- 正确识别基金信息
- 选择好的基金经理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.1 选基金首先要看基金的出身

选基金时，首先要了解基金自身的特征，即基金股东的实力、基金管理规模和基金产品线是否丰富。

了解基金的资料是很容易的，可以直接登录到基金公司的网站进行查询，也可以利用同花顺行情分析软件查询。

股东的实力，是指股东的投资经验。一切有利于基金公司发展的资源都可以是一个关键要素。

例如，银行系基金依靠银行股东的资金实力和销售渠道，享有得天独厚的地位，自然也能吸引优秀的投资理财高手。

又如，一些中外合资的基金公司因为外方股东在投资中的国际经验而收获颇丰，拥有国际视野和先进的风险控制体系往往是关键所在。

而基金产品线是否丰富和基金管理规模同样能看出一家基金公司的实力。

11.1.1 老牌基金公司

大成、嘉实、南方、鹏华、华安等都是 1998 年首批成立的基金公司，经过多年来的持续经营和品牌建设，老牌基金公司借助先发优势，已经建立了较为成熟完善的投资管理体系，在投资者中具有较高的知名度。

老牌基金公司由于成立时间较早，发行产品较多，一般都具有完善的产品线，并且通常会有一两只拳头产品成为公司的亮点。

例如，华安管理着十多只封闭式基金和开放式基金，并且华安的华安宝利先后获得第四届金牛奖基金和理柏首届中国最佳基金，成立多年来连续获得晨星多年期 5 星级评级。

打开同花顺行情分析软件，输入华安宝利的代码“040004”，按回车键，然后单击“基本资料”选项卡，再单击“基金概况”即可看到该基金的发行日期、成立日期、基金托管人、基金管理公司及其成立日期，如图 11.1 所示。

向下拖动滚动条，可以看到华安宝利的业绩比较基准、风险收益特征、投资目标和投资范围，如图 11.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华安宝利	操盘必读	重仓持股	行业投资	债券投资	回顾展望	持有人	基金概况	份额分红
040004	基金公告	经理高管	财务数据	股票明细	交易佣金			

基金全称　：华安宝利配置证券投资基金
基金简称　：华安宝利
基金代码　：040004
基金类型　：契约型开放式
投资类型　：混合型
基金面值　：1.0000元
发行日期　：2004-07-16
基金成立日：2004-08-24
基金存续期：无
基金托管人：交通银行
管理公司　：华安基金管理有限公司
成立日期　：1998-06-04
办公地址　：上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦2楼、37楼、38楼
注册地址　：上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦38楼
法定代表人：俞妙根
联系电话　：021-38969999,40088-50099
传　　真：021-68863414
公司网址　：www.huaan.com.cn
电子信箱　：fengying@huaan.com.cn
律师事务所：上海通力律师事务所
会计师事务所：普华永道中天会计师事务所有限公司
业绩比较基准：基金整体业绩比较基准 =35%×天相转债指数收益率＋30%×天相280指数收益率＋30%×天相国债全价指数收益率＋5%×金融同业存款利率

图11.1　华安宝利的基本信息

华安宝利	操盘必读	重仓持股	行业投资	债券投资	回顾展望	持有人	基金概况	份额分红
040004	基金公告	经理高管	财务数据	股票明细	交易佣金			

法定代表人：俞妙根
联系电话　：021-38969999,40088-50099
传　　真：021-68863414
公司网址　：www.huaan.com.cn
电子信箱　：fengying@huaan.com.cn
律师事务所：上海通力律师事务所
会计师事务所：普华永道中天会计师事务所有限公司
业绩比较基准：基金整体业绩比较基准 =35%×天相转债指数收益率＋30%×天相280指数收益率＋30%×天相国债全价指数收益率＋5%×金融同业存款利率
风险收益特征：本基金面临与其他开放式基金相同的风险(例如市场风险、流动性风险、管理风险、技术风险等)，但上述风险在本基金中存在一定的特殊性。本基金主要面临的风险为：利率风险,政策风险，经济周期风险，信用风险，再投资风险，上市公司经营风险，新产品创新带来的风险，购买力风险，流动性风险，现金管理风险，技术风险，管理风险，巨额赎回风险等。
投资目标　：本基金通过挖掘存在于各相关证券子市场以及不同金融工具之间的投资机会，灵活配置资产，并充分提高基金资产的使用效率，在实现基金资产保值的基础上获取更高的投资收益。
投资范围　：本基金主要投资于中国证监会认可的具有良好流动性的金融工具,如债券(包括可转换债券、国债、金融债、企业债)、股票、短期金融工具(含央行票据、债券回购)等，并根据开放式基金的申购和赎回情况，保留适当比例的现金。
　　可转换债券及其对应的基础股票目标比例45%，最高比例70%，最低比例10%。其它债券（除可转换债券外）目标比例30%，最高比例65%，最低比例10%。其它股票（除可转换债券所对应的基础股票外）目标比例20%，最高比例65%，最低比例10%。

图11.2　华安宝利的投资目标和范围等信息

11.1.2　中外合资基金公司

中外合资基金公司是外资进一步参与中国证券市场的一种方式，合资基金的外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方股东往往是历史悠久、资金管理经验丰富的大型欧美金融集团，其中不乏“百年老店”。

例如，中国国际金融有限公司（简称中金公司），股东共有 5 家，分别是中国建银投资有限责任公司、摩根士丹利国际公司、中国投资担保有限公司、新加坡政府投资公司、名力集团控股有限公司。

其中摩根士丹利国际公司是美国有名的、历史悠久的金融集团，即摩根财团。在华尔街曾流行一句广告词是“如果上帝要融资，他也要找摩根士丹利。”

中外合资基金公司的初衷是借助外方股东成熟的投资管理和产品设计经验，结合中方股东的本土资源和渠道，中西合璧，取长补短，实现公司的快速发展。

提醒：由于市场环境和中西文化的差异，不少中外合资基金公司或多或少的败走麦城。

随着中国证券市场的不断发展，中外合资基金公司的许多投资理念也在不断为市场所验证，当这种“百年智慧”与中国证券市场现实结合后，就会迸发出强烈的力量。例如，在 2009 年，光大保德信便更量化核心（163601）全年累计净值增长率高达 89.96%，被银河证券评为五星级基金。在度过磨合期后，中外合资基金公司的能量正在不断释放。

打开同花顺行情分析软件，输入量化核心的代码“163601”按回车键，然后单击“基本资料”选项卡，再单击“经理高管”，即可看到该基金的基金经理、高管人员的资料信息，在这里可以发现经理高管都是具有外国投资经验的理财高手，如图 11.3 所示。

量化核心	操盘必读	重仓持股	行业投资	债券投资	回顾展望	持有人	基金概况	份额分红
163601	基金公告	经理高管	财务数据	股票明细	交易佣金			

◆ 经理高管 ◆　　◇万国测评制作:更新时间:2010-03-09◇

一、基金经理

姓名:袁宏隆　性别:男　学历:硕士
职务:基金经理　任职开始时间:2007-06-29
简历:袁宏隆先生，美国南卡罗莱纳国际商业研究硕士、台北淡江大学国际贸易学系学士，CFA，台湾证券投资分析人员资格。曾任国际证券投资信托股份有限公司投资研究部经理，台湾荻多利詹全宝投资顾问股份有限公司总经理，加拿大伦敦人寿保险公司权益证券投资部资深副总经理、常务董事，台北荷银证券投资信托股份有限公司执行副总裁、首席投资总监，现任本基金管理人的副总经理兼首席投资总监及本基金基金经理。

二、基金公司高管人员
1、投资决策委员会成员

姓名:许春茂　性别:男　学历:硕士
职务:投资总监
简历:英国兰卡斯特大学金融学硕士，南京大学经济学学士。曾任北京华融资产管理有限公司高级投资经理，泰信基金管理有限公司基金经理助理、高级研究员。2005年加入光大保德信基金管理有限公司，担任本基金基金经理助理。现任本基金管理人投资总监兼本基金基金经理。

图11.3　量化核心基金的经理高管信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.1.3 中小基金公司

中小基金公司，没有老基金的品牌优势，没有银行系基金的嫡系渠道，也没有中外合资基金的光环，与上述两类白马特质明显的基金公司相比，黑马更容易在这些有时会被市场和投资者忽视的中小基金公司中产生。

例如，2010年我国股票市场仍然呈现着整体震荡走势，在震荡的股市中，中小基金公司基于其适中的规模和灵活的投资策略往往能更好地把握市场机会。从2010年回报率排名前十的股票型基金来看，有5只基金均出自总资产规模小于100亿元的中小型基金公司，且排名靠前。它们分别是东吴基金公司旗下的东吴双动力（16.98%，第2名）、东吴行业轮动（15.39%，第3名），天治基金公司旗下的天治创新先锋（12.24%，第6名），信达基金公司旗下的信达澳银中小盘（9.7%，第10名）。

其他如排名第一的华商盛世成长、排名第四的信诚盛世蓝筹、排名第五的银河行业优选也均来自规模在100亿～200亿元的中等规模基金公司。其中规模最小的基金公司，天治基金公司总资产规模还不到36亿元，在近100家基金公司中居第96位。

11.2 基金公司选择有技巧

投资者都深有体会的一点是，现在各种基金营销手段可谓是五花八门，令人眼花缭乱。拆分、大比例分红、手续费打折等。如果这样对基金业绩有利，当然我们都举双手赞成，但这仅仅是一种促销手段，不仅对基金业绩没有帮助，反而可能有害，所以在选择基金公司时一定要谨慎。

首先要明白，基金公司是整个基金运作的管理者，向投资者发行基金、寻找托管银行、雇用基金经理以及研发团队等任务，都是由基金公司来完成。所以说，一个基金公司的运作能力的高低和管理水平会直接影响到基金的业绩表现，当然也关系到投资者的投资收益。

11.2.1 基金公司的资质

在牛市行情中，每个基金公司都会有几只业绩不错的基金理财产品，基民能够愉快轻松地赚钱，实现不错的投资收益。但到了熊市行情，不少基金公司因无法提前判断风险或操作失误，导致基金资产出现亏损，甚至会严重亏损。

因此，投资者在选择基金公司时，首先要对基金公司的资质进行考察，看该公司是否有能力管好一只基金。一般来说，优秀的基金公司具有三个特征，如图11.4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图11.4　优秀基金公司的特征

1. 结构完善并且股权稳定

一家优秀的基金公司，应该具有合理的股权结构和规范的治理结构，保证各股东之间相互制约，不能出现一股独大的现象。另外，基金公司还应该有完善的独立董事制度，保证独立董事在公司决策时有一定发言权。

基金公司股东的实力以及大股东对公司管理的重视程度，是基金公司不断发展的重要基础。由于我国基金行业刚刚起步，基金公司成立时间一般不长，所以各基金公司在发展阶段都离不开公司股东的大力支持和帮助。

一般来说，证券公司参股的基金公司能获得更多证券人才和资讯方面的支持；银行参股的基金则可以获得银行网点的营销支持。

另外，投资者还可以登录基金公司的网站查看其资质，重点查看公司的背景、股东组成等。

在浏览器的地址栏中输入“http://www.chinaamc.com/portal/cn/index.html”，然后按回车键，进入华夏基金的首页，然后单击“关于华夏”超链接，即可看到华夏基金公司的公司简介、公司基本情况等信息，如图 11.5 所示。



图11.5　华夏基金公司的简介信息

当然，投资者还可以到一些专业网站上查看一下对该基金公司的评价，从而较为全面地了解该基金公司，做到心中有数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 形象好并且服务好

基金公司是为基民管理财产、追求资产保值增值的机构，所以诚信经营、按规则办事，不损害投资者的利益是其经营的最基本原则。并且在此基础上，基金公司只有为投资者提供好的服务，赚到较高的投资收益，才能获得基民的肯定，并取得良好的口碑。

所以，在选择基金公司时，应重点关注该公司的服务质量和市场形象。另外，我们还应该注意基金公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否及时、准确和全面。

基金公司的市场形象是通过旗下基金的销售情况表现出来的。市场形象好，则其旗下基金在发行时就会受到投资者的欢迎，发行之后也不会被大量抛售。

例如，华夏基金公司旗下金牌基金经理王亚伟管理的两只开放式基金，即华夏大盘精选和华夏策略混合，在销售过程中获得了基民的追捧。

投资者可以通过打电话或前往基金公司的营销网点来考察基金公司的服务态度。如果我们向基金公司的客服人员提出许多问题，特别是一些不太好回答的问题，客服人员能够耐心地、认真地一一回答，那么就说明他们的服务态度不错。相反，如果客服人员一问三不知，并且态度不好，那么其服务质量就有问题了。

3. 基金产品完善并且费用低

基民在选择基金公司时，还应该关注基金公司是否具有相对健全、比较广泛的产品线。产品线完善的基金公司可以为投资者提供更好的基金选择，不同风险喜好的投资者都可以找到适合自己的基金理财产品。

当金融投资市场出现大幅波动时，基民可以通过基金转换的方式，将手中的高风险基金转换为同一基金公司旗下的低风险产品。

投资者可以登录基金公司的网站或通过其宣传资料了解基金公司的产品线，从而查看其基金产品线是否齐全，是否能覆盖股票型基金、债券型基金、货币市场基金以及指数型基金等主要投资品种。同时，还要注意不同基金产品之间是否能方便转换，转换费用是多少等。

11.2.2 基金公司的规模

在考察基金公司的状况时，最主要的一个指标是基金公司的资金规模，它决定了基金实力的强弱。此外基金的管理费用取决于基金的规模，丰厚的管理费用才是留住优秀的投资团队的保证。《基金法》规定基金管理人员的报酬以基金净资产的 1.5%年费率计提，这就意味着基金规模越大，提取的管理费用就越多。一些管理规模较小的公司，我们很难相信它能留住实力不俗的投资团队。

例如，一家管理 3 亿元资金的公司每年能够收到的管理费用只有 450 万元，扣除公司的各种经营成本剩下的费用很难支持基金经理团队的百万元年薪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以仅从这一方面考虑，基金公司的规模决定了公司的发展前景和经营业绩。

但投资者还要注意，并不是基金的资金规模越大越好，规模过大的基金反而有弊端。俗话说“船大掉头难”，大规模基金的建仓和出货都很难，而小规模基金具有调整持仓灵活的优势，所以取得好的成绩也比大规模基金容易一些。

11.2.3 基金公司的投资风格

一个优秀的基金公司，在旗下多数基金产品走势良好的前提下，又会有自己鲜明的投资风格。有的基金公司擅长运作股票型基金，有的基金公司在运作债券型基金方面有独到之处，还有一些基金公司擅长运作指数型基金。所以要先了解基金公司的强项产品，然后再根据自己的实际情况，选择不同的基金公司。

另外，即使是同一类型的基金，不同基金公司的投资风格也不相同。同样是运作股票型基金，有的基金公司特别喜欢大盘蓝筹股的价值投资，有的基金公司却喜欢小盘题材股的波段操作。

总之，在选择基金公司时，要了解各家基金公司的投资专长和投资风格，选择一家真正符合自己的基金公司。

11.2.4 基金公司的研发能力

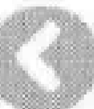
投资者首先要明白，基金公司的研发能力是基金持续盈利的基础，但如何判断一家基金公司的研发能力呢？

如果你是一名具有专业知识并且有足够时间的基民，可以跟踪关注基金公司公布的研究报告、策略报告等，根据这些报告的内容分析基金公司的研发能力。

如果没有足够的时间，也没有专业的金融知识，那么可以选择下面两种方法。

第一，可以查看基金公司旗下所有基金产品业绩的整齐程度，也就是每个基金产品在同类产品中的业绩排名是否相似。如果基金公司旗下的所有基金产品业绩都位列前茅，说明这些基金产品受个别基金经济能力的影响较小，基金公司整体研发能力较强。相反，如果基金公司旗下同类基金产品之间业绩差别大，说明基金在运作过程中没有得到基金公司的太多帮助，即使有少量基金业绩出众，也是受到基金经济个人能力的影响。

第二，基金持股的稳定性，也是判断基金公司整体研发能力的重要指标。基金公司常常在定期报告中向投资者公示基金的持仓结构。如果一家基金公司旗下基金频繁买卖股票，说明这家基金公司并没有明确的投资方向，其研发能力值得怀疑。这种基金的业绩虽然可能在短时期内走强，但从长期来看很难持续走强。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.2.5 选择基金公司的“4P”标准

在国外的成熟市场中，选择基金和基金公司有个通行而有效的“4P”标准，同样适用于我国投资市场。“4P”标准如图 11.6 所示。



图11.6 4P标准

1. 投资理念

第一个 P，Philosophy，是指投资理念。投资者要看基金所属公司的投资理念是否成熟而有效，其次看自己是否认可这一理念进而认可该基金公司的投资管理模式。

例如，股神巴菲特所管理的投资基金把“价值投资”作为其核心理念，它注重于股票的内在价值，不在意股价的日常波动。

金融大鳄索罗斯所管理的量子基金的投资理念则相反，它更注重价格的波动趋势，认为买卖供求关系确定的股票价格就是最合理的价格。

两种不同的投资理念，都取得了投资的成功，基金最终的收益才是硬道理，能够稳定长期获利的投资理念都是优秀的。也许我们不好分辨某个投资理念是对是错，但只要它能给我们带来稳定的收益，那它就是好的投资理念。

2. 投资团队

第二个 P，People，是指团队。基金公司投资研究团队专业能力的强弱是决定基金业绩表现的一个极其重要的因素。

考察基金公司投资研究团队的实力，可以通过查看该团队的组建时间和团队稳定性来实现。一个团队组建时间比较长，人事关系稳定，则这个团队一般是一个成功的团队，他们更容易做出出色的投资业绩。反之，一个比较新的、人员变动较大的团队，他们的投资计划和决策变化也大，这将影响到公司业绩的稳定性。

3. 投资流程

第三个 P，Process，是指流程。严密科学的投资流程可以规范基金管理人的投资行为，使基金管理人具备复制优秀基金的能力，其业绩具备长期可持续性。

4. 投资绩效

第四个 P，Performance，是指绩效。评估基金所属公司旗下基金的历史投资绩效，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对基金未来业绩做一个大致合理的预期，无疑是最简单、最直观的评价指标。但新基金本身也存在许多不确定性，这只能作为一个辅助性因素来参考。

11.3　正确识别基金信息

投资者在市场中可以看到关于基金的各种信息，其中有专业性很强的基金年报，也有水分较大的基金宣传资料。如何看懂年报，如何挤干基金宣传资料中的水分，是投资者在选择基金时必须解决的问题。

基金公告是基金管理公司在特定时间内向所有投资者揭示的各种重要信息。对于基金来说，基金公告是获得基金相关信息最重要的途径。根据用途不同，基金公告主要有 5 种，如图 11.7 所示。

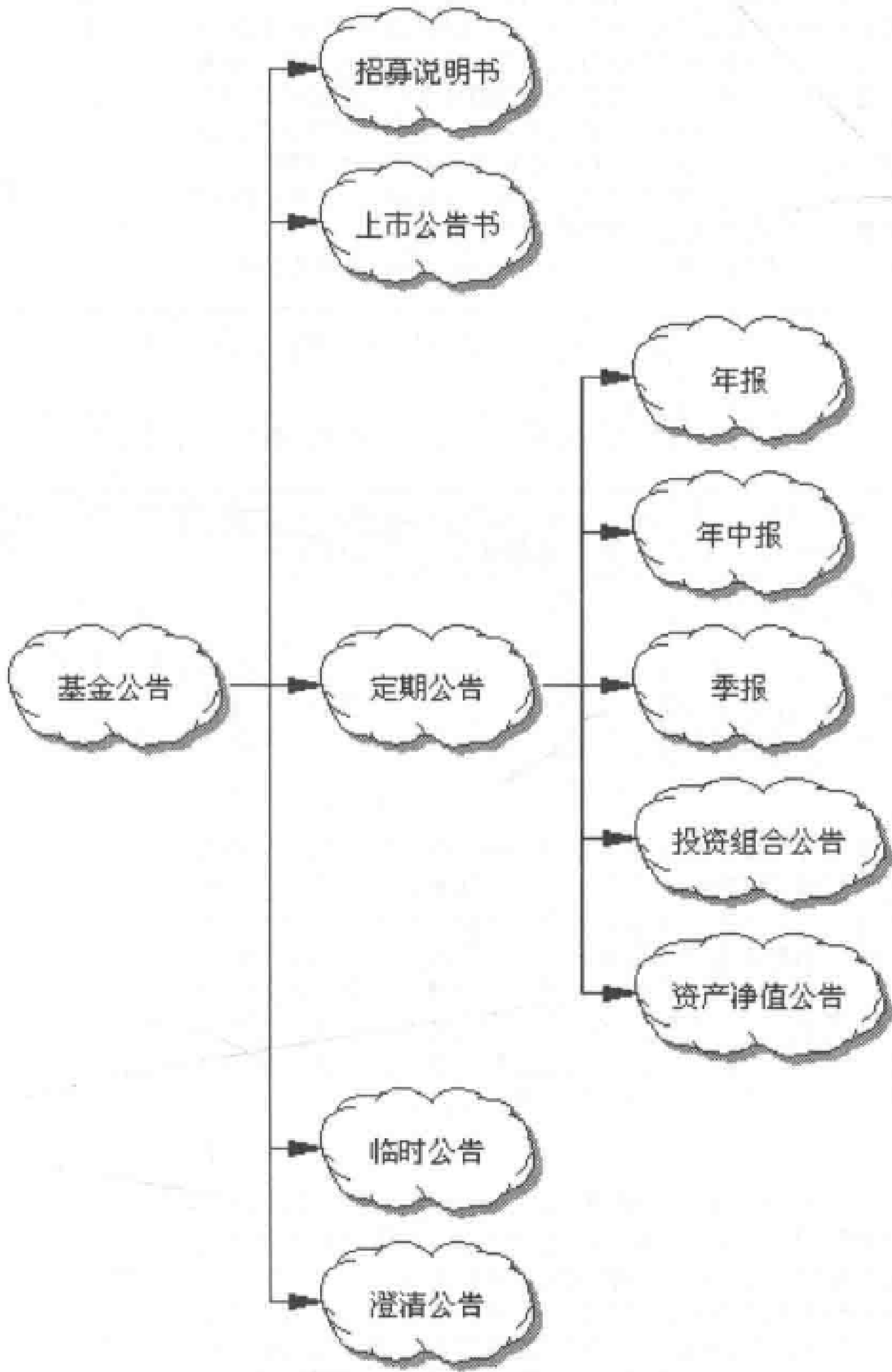


图11.7　基金公告

查看基金公告。打开同花顺行情分析软件，双击基金名称，然后单击“基本资料”选项卡，接着再单击“基金公告”，即可看到该基金的各种公告信息，如图 11.8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金汉盛	操盘必读	重仓持股	行业投资	债券投资	回顾展望	持有人	基金概况	份额分红
500005	基金公告	经理高管	财务数据	股票明细	交易佣金			

单击

●2011-03-31 基金汉盛:2010年年度基金份额利润0.066 4元,净值增长率4.39%
基金汉盛(500005):2010年年度已实现收益765 434 411.93元,本期利润13 2 763 716.56元,加权平均基金份额利润0.066 4元,加权平均净值利润率4.42%,基金份额净值增长率4.39%,期末可供分配利润830 278 503.57元,期末可供分配基金份额利润0.415 1元,期末基金资产净值3 246 295 261.24元,期末基金份额净值1.623 1元。
管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年在政策调控力度与频率超出市场预期、流动性收缩、经济增速下滑和企业盈利增速预期向下调整的压力下，A 股市场整体向下调整，但局部和结构性机会较为显著。下半年在投资者对经济预期有所改善、海外流动性宽松政策重启和国内通胀冲高导致紧缩预期再起的交织影响下，市场有所回升。本基金根据经济和企业盈利增速预期变动、大类资产估值比较等对权益类资产的配置比例进行了动态调整，从行业配置和个股选择上来看，本基金主要围绕内需和经济结构转型为主线寻找投资机会。从全年配置来看，本基金偏向于受益政策支持和盈利增长前景较为确定的稳定成长类行业。
报告期内基金的业绩表现
截至2010 年12月31日，本基金份额净值为1.623 1 元，份额累计净值为4.3737元。报告期内，本基金份额净值增长率为4.39%。
管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2011年,经济增速回升和目前相对较低的市场整体估值水平将对股市提供较好的支撑，但在通胀阶段性高企和流动性收缩的压力下，预计股市总体将呈现震荡的态势。本基金将继续以经济结构转型和城镇化等作为未来的投资主线。除受益于政策面支持的大消费类行业和新兴产业外，本基金还将关注受益于经济企稳向上的早周期行业以及估值处于历史底部且受益于政策预期逐步明朗的周期类行业，在行业配置上作到适度均衡。个股选择层面上,本基金将继续关注公司治理结构完善、管理层优秀和具有核心竞争力的企业。
●2011-03-22 富国基金：调整旗下基金持有的双汇发展股票估值方法的提示

图11.8 查看基金公告

单击“回顾展望”，即可看到该基金的季报、年中报、年报等信息，如图 11.9 所示。

基金汉盛	操盘必读	重仓持股	行业投资	债券投资	回顾展望	持有人	基金概况	份额分红
500005	基金公告	经理高管	财务数据	股票明细	交易佣金			

单击

类别:年中报　　　截止日期:2010-12-31

●基金业绩表现:
截至 2010 年12月31日，本基金份额净值为1.623 1 元，份额累计净值为4.373 7元。报告期内，本基金份额净值增长率为4.39%。

●行情回顾及运作分析:
2010年上半年在政策调控力度与频率超出市场预期、流动性收缩、经济增速下滑和企业盈利增速预期向下调整的压力下，A 股市场整体向下调整，但局部和结构性机会较为显著。下半年在投资者对经济预期有所改善、海外流动性宽松政策重启和国内通胀冲高导致紧缩预期再起的交织影响下，市场有所回升。本基金根据经济和企业盈利增速预期变动、大类资产估值比较等对权益类资产的配置比例进行了动态调整，从行业配置和个股选择上来看，本基金主要围绕内需和经济结构转型为主线寻找投资机会。从全年配置来看，本基金偏向于受益政策支持和盈利增长前景较为确定的稳定成长类行业。

●市场展望和投资策略:
展望2011年,经济增速回升和目前相对较低的市场整体估值水平将对股市提供较好的支撑，但在通胀阶段性高企和流动性收缩的压力下，预计股市总体将呈现震荡的态势。本基金将继续以经济结构转型和城镇化等作为未来的投资主线。除受益于政策面支持的大消费类行业和新兴产业外，本基金还将关注受益于经济企稳向上的早周期行业以及估值处于历史底部且受益于政策预期逐步明朗的周期类行业，在行业配置上作到适度均衡。个股选择层面上,本基金将继续关注公司治理结构完善、管理层优秀和具有核心竞争力的企业。

类别:季报　　　截止日期:2010-12-31

图11.9 查看基金的季报、年中报、年报等信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.3.1 招募说明书

基金招募说明书，是基金发起人按照国家有关法律、法规制定的并向社会公众公开发售基金时，为基金投资者提供的、对基金情况进行说明的一种法律性文件。

招募说明书在初次发行后，称为公开说明书。该说明书旨在充分披露可能对投资人做出投资判断产生重大影响的一切信息。

包括管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则，收益分配方式等。

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件。由于开放式基金的申购是一个持续的过程，其间有关基金的诸多因素均有可能发生变化，为此，招募说明书（公开说明书）必须定期更新。

通常，自基金合同生效之日起，每 6 个月更新一次、并于 6 个月结束之日后的 45 日内公告，更新内容截至 6 个月的最后一日。

11.3.2 上市公告书

封闭式基金一旦获准在证券交易所上市交易，基金管理公司和托管银行就会一同编制一份上市公告书，并且在基金上市前的两个工作日内将这份上市公告刊登在证券会指定的全国性报刊上。

基金公司发布上市公告书是为了投资者在二级市场上买卖基金时能及时了解更多信息，更好地做出投资决策。

上市公告书包括各种能对二级市场投资者产生重大影响的信息，其中包括基金简称、交易代码、基金份额总额、基金份额净值、上市交易的基金份额、上市交易的证券交易所、开始上市交易的日期、基金管理人、基金托管人、上市推荐人等。

11.3.3 定期公告

基金定期公告是基金公司在每年的固定时间段内向投资者披露的基金过去一段时间的经营成果。基金的定期公告包括两大类，一类是披露综合信息的年报、年中报、季报；另一类是披露特定信息的投资组合公告和资产净值公告。

1. 年报

根据规定，基金管理人要在每年结束后的 90 个工作日内发布上年年报。因此每年 3～4 月都是基金年报的集中发布期。

基金年度报告是基金公司对过去一年基金运作的回顾和总结，从整体上反映基金一年中的操作策略及经营业绩情况。投资者通过年报可以了解基金在过去一年中的运作情况，并对基金未来的操作策略做出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 年中报

根据规定，基金管理人要在每年上半年结束后的60个工作日内发布年中报。因此每年8月都是基金年中报的集中发布期。

年中报是基金公司对上半年基金运作的回顾和总结，其内容、用途与基金年报类似。

3. 季报

基金公司会在每个季度结束后的15个工作日内发布季报，公告时间都集中在每年1月、4月、7月和10月的中上旬。

在季度报告中，基金公司公告的内容少于年报和半年报，只是对基金在3个月内的运作状况进行简要汇报。

4. 投资组合公告

多数基金的投资组合公告会每隔3个月与基金季报一起发布。注意ETF基金会每天公布的投资组合。

基金公司定期公布的投资组合可以使投资者清楚地了解基金资产投向，方便分析基金的投资风格的变化。

5. 资产净值公告

基金总资产净值每月至少公告一次，单位基金资产净值会定期公告。

封闭式基金会在每周六公布前一日的单位基金资产净值；开放式基金的基金资产净值会每日公告；ETF和LOF基金会在交易时间内实时公布单位基金资产净值。

基金资产净值公告是基金管理公司对基金总资产净值和每单位基金资产净值做出的披露，投资者可以通过基金资产净值了解基金的含金量。

开放式基金以单位基金资产净值作为场外交易申购、赎回价格；封闭式基金、ETF、LOF在二级市场交易时的交易价格都与单位基金资产净值有很大关系。

11.3.4 临时公告

基金公司应当在重大事件发生的2日内编制并披露临时报告。

当基金公司出现重大事件时，为了使投资者及时调整投资策略，基金公司应该及时发布临时报告，对重大事件的相关信息进行披露。

国内的基金信息披露法规对事件的“重大性”采取比较灵活的界定标准。所有“影响投资者决策”或者“影响证券市场价格”的事件均是基金公司应该披露的重大事件。

如果某条消息可能对基金份额持有人权益或者基金份额的价格产生重大影响，那么这条消息就是重大消息，消息中描述的事件就是重大事件。具体如下：

（1）基金管理公司召开基金持有人大会；

（2）基金管理公司提前终止基金合同；

（3）基金管理公司延长基金合同期限；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）基金管理公司转换基金运作方式；

（5）基金管理公司或托管银行出现变动；

（6）基金管理公司的董事长、总经理及其他高级管理人员、基金经理和基金托管人的基金托管部门负责人出现变动；

（7）涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼；

（8）基金份额净值计价错误达基金份额净值的 0.5%。

11.3.5 澄清公告

基金市场上经常会出现各种谣言、猜测，这类消息有的在基民之间流传，有的还会被公共媒体传播。一旦这些小道消息可能影响到投资者的决策时，基金管理公司就会立即发布澄清公告予以澄清。

澄清公告中应该包括各种谣言、猜测的内容，这些内容是否属实及其可能对市场造成的影响等。

11.3.6 看招募说明书的五大技巧

东西应当买得明明白白，买基金也是如此。在购买基金之前，一项非常必要的功课就是阅读基金招募说明书。理由很简单，基金招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资者充分了解将要买入的基金。

不过，基金招募说明书一般都很长，究竟该怎样阅读才好呢？下面教你五招，让你轻松明白看懂基金招募说明书，如图 11.10 所示。

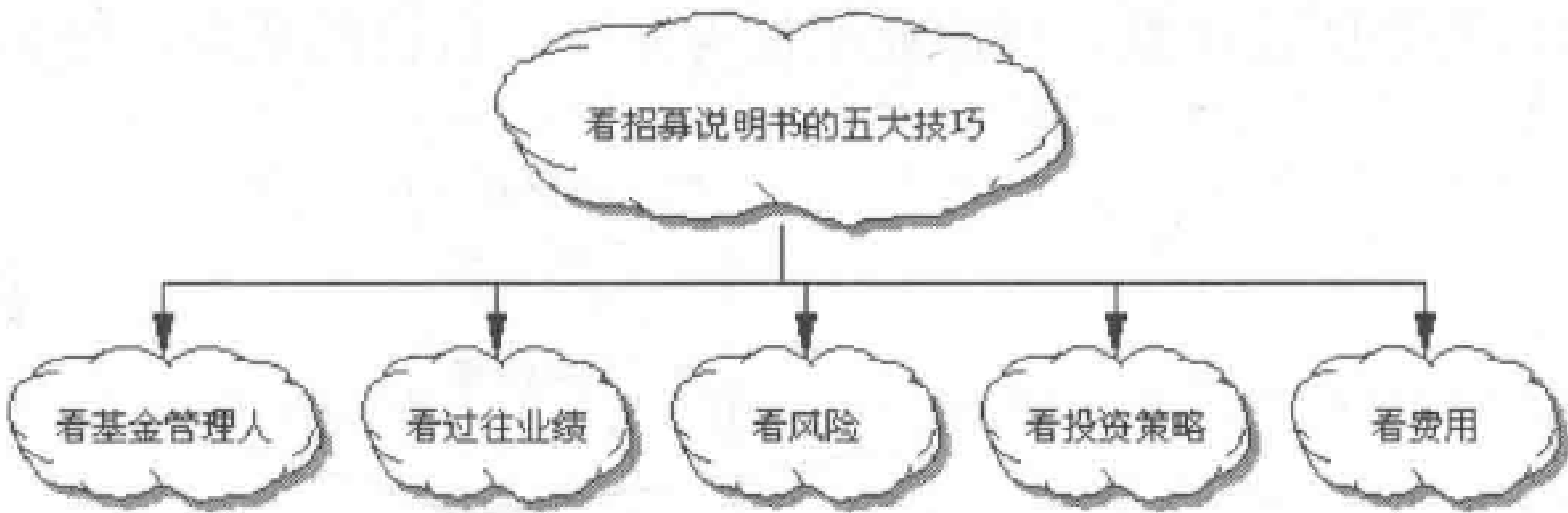


图11.10 看招募说明书的五大技巧

1. 看基金管理人

要细看说明书中对基金管理公司和公司高管的情况介绍，以及拟任基金经理的专业背景和从业经验的介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。

2. 看过往业绩

过往业绩可以在一定程度上反映出基金业绩的持续性和稳定性。开放式基金每 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个月会更新招募说明书，其中投资业绩部分值得投资者好好分析比较一下。

3. 看风险

这对投资者来说是最为关键的一部分。招募说明书中会详细说明基金投资的潜在风险，一般会从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面进行说明。只有明白风险，投资才能更加理性。

4. 看投资策略

投资策略是基金实现投资目标的具体计划，描述基金将如何选择以及在股票、债券和其他金融工具与产品之间进行配置。目前大多数基金均对投资组合中各类资产的配置比例做出了明确限定，这和基金投资风险是直接相关的。

5. 看费用

基金涉及的费用主要有认购/申购费、赎回费、管理费和托管费等。这些在招募说明书中都会详细说明，投资者可据此比较各个基金的费率水平。

11.3.7 看年报的六大技巧

通过阅读年报，投资者可以分析基金的盈利情况，找到业绩良好并符合自己需求的基金。所以说基金年报对投资者来说是相当重要的，但很多基民在操作时总感觉对基金的品种了解得不够多，无法从容地做出决策。这主要是因为基民无法准确捕捉基金年报中的有效信息，获取最有价值的信息。

虽然基金年报十分重要，但面对几十页的资料和众多专业术语，很多基民都会感到无从下手。其实，对于时间、精力和专业知识都缺乏的投资者来说，只要能掌握 6 种技巧，就可以轻松阅读年报，找出业绩优秀并适合自己的基金，如图 11.11 所示。

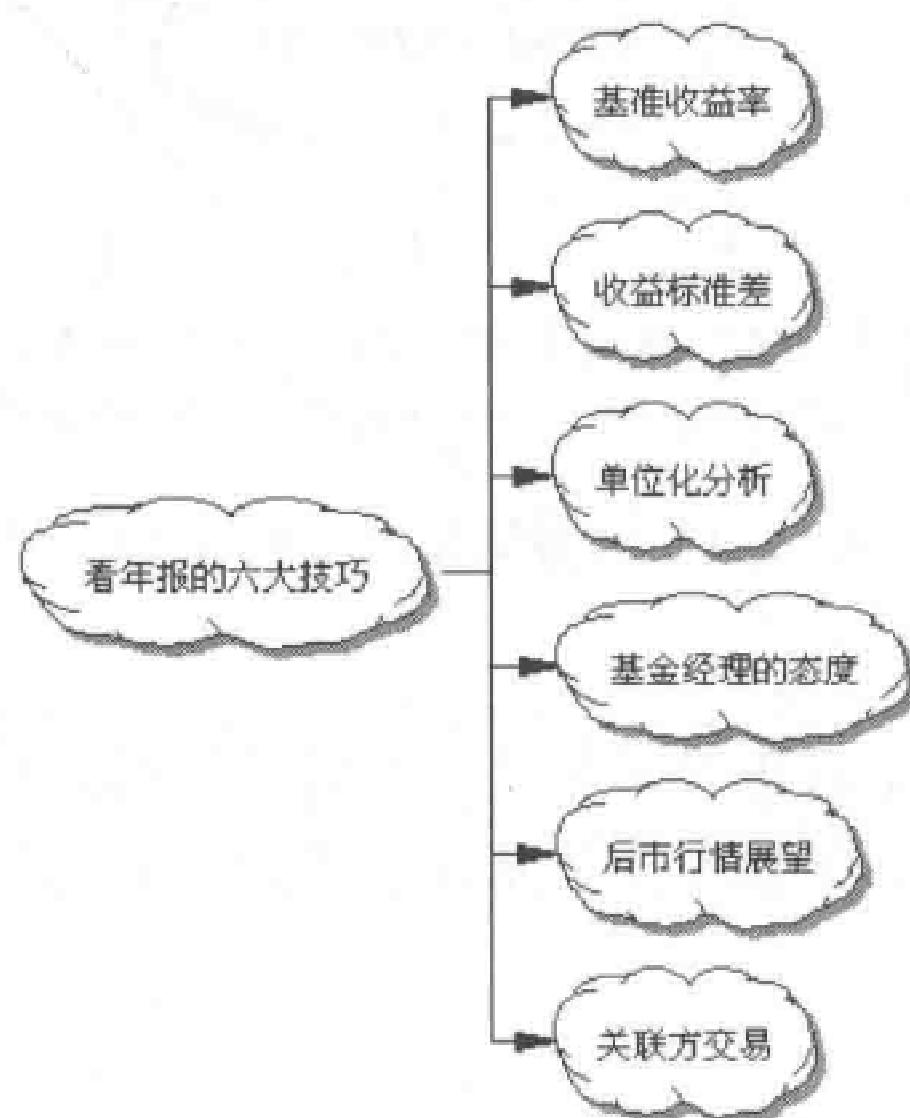


图11.11　看年报的六大技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 基准收益率

在衡量基金净值增长率的高低时，需要将实际增长率与业绩比较基准进行比较。这个“业绩比较基准”可以在基金的基本资料中查找。

许多基金公司在年报中喜欢将基金净值增长率与一些没有可比性的指数相比较，这种现象在 2008 年大盘大幅下跌的行情中特别突出。例如，某只混合型基金在2008年的亏损幅度达到55%，基金公司却一直强调自己的表现好于大盘指数66%的跌幅。

我们知道，混合型基金的资产只有一部分投资股票市场，另外还有大量资产投资无风险的债券和货币市场工具。因此，在2008年股市全面下跌的行情中，混合型基金的跌幅小于大盘指数是十分正常的事。而且在大盘上涨过程中，这类基金的上涨幅度也会弱于大盘。因此，在熊市行情中，混合型基金强调自己的业绩优于大盘有一定误导基民的嫌疑。

基民在衡量基金净值增长率时，应该参考的指标是“业绩比较基准”。每只基金都有自己的“业绩比较基准”，这可以被认为是基金公司给自己设定的投资目标。

假设上面那只基金的业绩比较基准由 70%的沪深 300 指数、25%的上证国债指数和 5%存款利率组成。按此计算出来的这只基金 2008 年基准收益率亏损为 45%左右。实际上基金的亏损幅度已经远远超过了基准收益率。所以这样的基金公司不仅管理能力差，还掩饰自己的失误，所以在投资时我们需要谨慎。

再比如，另一只基金同样在 2008 年亏损了 55%，但这是一只纯股票型基金。业绩比较基准为 95%的沪深 300 指数和 5%的存款利率。按这样计算下来的业绩比较基准为亏损 65%左右，基金收益率略微跑赢了自己的业绩比较基准。基金虽然在熊市中大幅亏损，可是一旦回到牛市中，基金公司就很有可能为基民挽回这部分损失。

通过上述例子的对比，可以看出，阅读基金年报时一定不能被基金公司误导，把基金业绩与大盘指数比较。业绩比较基准才是考察基金真正盈利能力的指标。

2. 收益标准差

一只基金每月基金净值增长率的标准差，可以作为基民衡量基金净值波动幅度的指标。净值增长率反映的是基金盈利能力，而收益标准差反映这种盈利能力的稳定性。很多基金年报中并不会直接给出标准差数据，基民需要根据基金每月的净值增长率自己计算。

通过相似基金之间的标准差对比，基民能够很容易地比较各基金的稳定性。标准差越低，代表基金净值的波动越小，基金表现越稳定。相反，标准差越大，说明基金净值的波动越大。如果一只基金净值的波动幅度明显高于其他基金品种，基民就应该认真分析造成这种波动的原因，究竟是由于基金经理个人能力的差异、基金投资策略的差异，还是其他方面的原因。

基金的高收益率和低标准差代表两种不同的投资方向。追求高收益的基金需要偏重于高收益、高风险的投资品种；追求低标准差的基金则需要寻找收益稳定的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在金融投资市场中，很难有基金可以做到两全其美。基民到底是该追求高收益率，还是低标准差，需要根据自己的投资目的决定。

3. 单位化分析

因为基金的资产规模十分庞大，基民很难对巨大的数字产生具体的认识，看不清基金公司的实际经营状况。基民在分析基金业绩时，可以将各种财务资料或会计项目的数字换算成单位数字。利用单位数字，基民可以更直观地看出公司的营运情况。

例如，某基金共有 2 亿元基金单位，在年报中显示上年度总投资收益是 16 800 万元。基民对 2 亿元和 1 6800 万元这样的天文数字很难有具体的概念，但如果换算成每基金单位投资收益 0.84 元，基民看起来就十分直观了。

把基金收益换算为每基金单位收益，除了能方便地判断基金的盈利情况变化，还可以在不同的基金品种间做横向比较。例如，某基金上年度盈利为 9 680 万元，看起来不如上面例子的 16 800 万元，但如果这只基金只有 1 亿元基金单位，那每单位就有 0.968 元的收益。如果这两只基金每单位净值大致相同，则两者的盈利能力高低马上就能分辨出来。

4. 基金经理的态度

利用基金经理对过去一段时间内的投资策略和业绩表现的说明，一般投资者可以看出基金经理是否真的对投资者负责。

基金是投资者委托基金经理进行投资的理财品种，所以基金经理的操作直接决定了投资者的收益。如果基金经理的态度有问题，基民就应该认真考虑是不是可以放心地把资金交给基金经理管理。

例如，在 2008 年大盘暴跌行情中，所有的股票型基金和偏股型的混合型基金均出现了大幅亏损，这是不可避免的。但是同样面对亏损，不同的基金经理的表现也不相同。一些负责的基金经理能够抱着对投资者负责的态度，在年报中认真总结过去一年中的运作失误，从中吸取教训，这样的基金经理可以原谅。但也有少数基金经理总是拿金融危机说事，赔钱了还强调自己的决策是正确的，这样的基金经理就不可原谅了。

5. 后市行情展望

基金经理在基金年报中会对宏观经济、证券市场和各行业走势做出展望。基民可以从中看到基金经理对于经济和股市的判断，了解基金经理在未来一年的投资思路。

在相同的投资环境下，不同的基金经理从不同的角度出发，对行情做出判断，虽然他们看问题的方法都有道理，但对后市的判断可能出现分歧。有的基金经理看涨，有的基金经理看跌；有的基金经理看好大盘蓝筹股；有的基金经理看好小盘成长股。投资者可以在众多基金经理中找到适合自己的基金经理，然后把资金交给他，让他帮你去打理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有的基民可能对宏观经济理解得不多，没有自己明确的看法。这样的基民可以翻阅基金过去几年的报告，看看基金经理在过去几年里有几次推算对了行情，看准了强势板块。用这样的方法，没有什么专业知识的基民也能轻易判断出基金经理的能力，最后决定把自己的钱交给哪位基金经理。

6. 关联方交易

关联方主要包括基金公司股东、股东关联企业和基金公司员工等。这些关联方买卖基金的情况，都会被基金公司以公告的形式发布。

与一般投资者相比，关联方可以获得更多的内幕消息，从而有针对性地选择基金公司内的龙头基金品种投资。在出现风险时，关联方还能先知先觉，提前赎回基金。一般投资者如果关注基金公司关联方的交易信息，捕捉到关联方的操作思路，就可以跟随它们操作，弥补自己在消息方面的不足。

例如，基金公司为了培养自己的金牌产品，会将最好的基金经理、最优秀的调研团队重点配置在少数基金上。这些被“优待”的基金就是基金公司的龙头品种，一般投资者无法知道，但基金公司的关联方却了解这些信息。关联方选择买入的基金品种都有出众的实力。只要关注基金关联方交易情况，就可以知道哪只基金是真正的龙头基金，从而更有针对性地买入。

11.4 选择好的基金经理

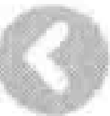
在广大基民中流行这样一种观点：选择基金就是选择基金经理，明星基金经理就等于明星基金。

11.4.1 了解基金经理

基金的管理模式有三种，第一种是管理团队型，有两个或两个以上的投资经理共同研究后做出的投资决策，这种情况下各成员之间的权利和职责的分公不是很明确，所以通常由经理组长做出最后投资决定；第二种是单个投资经理型，即基金的投资决策由基金经理一个人决定；第三种是多个投资经理型，每个投资经理的工作是相对独立的，他们只负责管理基金的一部分。

1. 看基金经理是否有管理经验

选择基金时，既要看基金管理公司，还要重点关注该基金的基金经理。新基金成立时间短，过去的业绩不可参考，但基金经理的从业历史不会短，这样即可了解该基金经理以往的管理基金业绩，从而了解其管理水平。投资者一般可以从招募说明书和基金公司的网站上获得基金经理的有关信息。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．看基金经理的投资理念

有好的投资理念投资便已成功了一半，这对基金经理来说也不例外。投资者要了解基金经理的投资理念与公司的理念是否相符，投资风格与基金资金投向是否一致。了解基金经理的投资理念后，即可大致判断新基金的投资方向，从而对其未来的风险和收益有一定了解。

3．看基金费用水平

新基金的管理费用通常要比老基金高些，小规模的基金管理费用通常要比大规模基金的管理费用高些。需要注意，不是基金公司的管理费用越低越好，因为较高的管理费用是留住实力强的基金经理的重要保证。能够为投资者带来超额收益的基金经理，其高额的薪酬也是理所应当的。

4．看基金经理的诚信度

基金管理人员需要德才兼备，基金经理更应如此。我们要看基金经理是否以广大投资者的利益为重，是否有违规操作的记录。投资者将资金交给了基金经理来运作，基金经理就应该为投资者的保值和增值负责。曾经有过建“老鼠仓”等违规操作记录的基金经理，即使水平再高，我们也应该坚决抵制。

11.4.2　选择基金经理的三项原则

一个好的基金经理会带来良好的经营业绩，从而为投资者带来更多的利润回报。下面来看一下选择基金经理的三项原则。

1．选择保持稳定的基金经理

只有稳定才能更好地发展。市场发展有一定的阶段性，股价变化有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律，不考虑周期性因素、阶段性变化对资产配置品种的影响，基金经理的运作业绩很难保持稳定。所以选择长期在一家公司任职并保持业绩稳定增长的基金经理，是一个非常重要的原则之一。

2．选择多面手的基金经理

通过基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理相对较多，研究在产品的运作中起着十分重要的作用，实践证明，具有丰富实战经验的基金经理，在运作中胜算的机会更大。所以好的基金经理应该既是一位优秀的投资研究员，又是一名出色的投资操盘手。

3．不宜过分突出基金经理的个性化

基金的个性化运作规律应是产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是完全由基金经理的风格来决定，更不是策略的简单复制。注重基金经理的个性和风格非常重要，但是不能完全依赖。一只基金运作的好坏，应是经理背后团队的力量，作为基金经理应只是指挥和引导团队运作的带头人，因此，崇拜基金经理个人不如转变为崇拜运作的团队，过分宣扬基金经理的个人人格魅力是不可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章

不同类型基金的投资方法与技巧

随着基金的发展，国内的基金品种已令人眼花缭乱，并且不同的品种风格迥异，业绩相差很大，所以投资者不要轻率地做出决定，要分类进行比较，从而做出正确的投资选择。

本章主要内容：

- 指数基金的分类、特点和查看
- 指数型基金的交易技巧
- 货币市场基金的特点和查看
- 货币市场基金的交易技巧
- 货币市场基金的收益
- 如何交易 ETF 基金
- ETF 基金的交易技巧
- ETF 基金和 LOF 基金的区别
- LOF 基金的查看与交易技巧
- 保本基金的特点、查看与投资技巧
- 配置型基金的分类、查看和优势
- 投资配置型基金的注意事项



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.1 指数基金

指数基金是一种按照证券价格指数编制原理构建投资组合进行证券投资的一种基金，它是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与市场同步成长的基金品种。指数基金的投资采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数的成分股，力求股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

指数基金是成熟的证券市场上不可缺少的一种基金，在西方发达国家，它与股票指数期货、指数期权、指数权证、指数存款和指数票据等其他指数产品一样，日益受到包括交易所、证券公司、信托公司、保险公司和养老基金等各类机构的青睐。

在运作上，它比其他开放式基金具有更有效规避非系统风险、交易费用低廉、延迟纳税、监控投入少和操作简便的特点。从长期来看，指数投资业绩甚至优于其他基金。

12.1.1 指数基金的分类

首先，根据指数基金本身的投资操作方式，可以把指数基金分为完全被动跟踪指数的指数基金与增强型的指数基金两类。前者是完全意义上的指数基金，后者跟踪指数的同时也加入了积极投资的成分以期战胜市场，在提高收益预期的同时，也在一定程度上增加了风险与成本。

其次，指数基金可以按照所跟踪指数对应的资产类型不同或投资区域的不同进行细分。目前的指数基金以股票基金为主，根据基金所跟踪的股价指数的特点可以进一步细分为以下几种类型：

（1）综合型的指数基金。综合型指数基金是目前市场中见得最多、也是最为典型的指数基金，它们以市场中某一反映全市场状况的综合性指数作为跟踪标的，如我们常听说的上证指数、深证成指、上证 180 指数、深证 100 指数以及国际上著名的道·琼斯工业平均数、标准普尔指数等，都属于综合型的指数。由于这些综合型的指数反映的是整个市场的平均收益，不仅具有非常强的市场代表性，也充分分散了个股的风险，所以这类综合型指数基金也就成为指数基金的主流品种。

（2）按照板块分类的局部型指数基金。这一类的指数基金以反映市场中某一板块的指数作为跟踪对象，其中最常见的是按上市公司的规模分类的指数，以及它所对应的基金，也就是大盘股指数基金、中盘股指数基金和小盘股指数基金。另外还有一种较为常见的是按投资目标进行区分的指数基金：按投资目标的风格类型进行划分，可以将股票分为价值型或成长型股票，于是也就有了价值型指数基金与成长型指数基金。

（3）行业指数基金。某些股价指数可以是描述某一特定行业上市公司股价的变化情况，由此就产生了各种类型的行业指数，以这些行业指数作为跟踪目标的指数基金就是行业指数基金，如在美国较为常见的就有高科技行业指数基金、医疗保健行业指数基金等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）混合型指数基金。这一类的基金是上述几种类型的组合，也就是将上述的行业或板块进行复合后作为标的指数的指数基金。

12.1.2　指数基金的特点

指数基金的特点共有 4 项，具体如下：

1. 费用低廉

费用低廉是指数基金最突出的优势。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，管理费用、交易成本和销售费用远远低于积极管理的基金，这个差值有时达到了 1%～3%，虽然从绝对额上来看这是一个很小的数字，但由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

2. 分散和防范风险

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单只股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一方面，由于指数基金所钉住的指数一般都具有较长的历史可以追踪。因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

3. 延迟纳税

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一只股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得。这样，每年所交纳的资本利得税很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会更加突出。

4. 监控较少

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。

12.1.3　指数基金的查看

目前投资者可以买到的指数基金较多，投资者可以登录和讯网网站查看，具体方法如下：

在浏览器的地址栏中输入 http://www.hexun.com，然后按回车键，即可看到和讯网首页，如图 12.1 所示。

单击导航栏中的“基金”超链接，即可跳转到基金页面，在这里可以看到与基金相关的新闻信息，如图 12.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



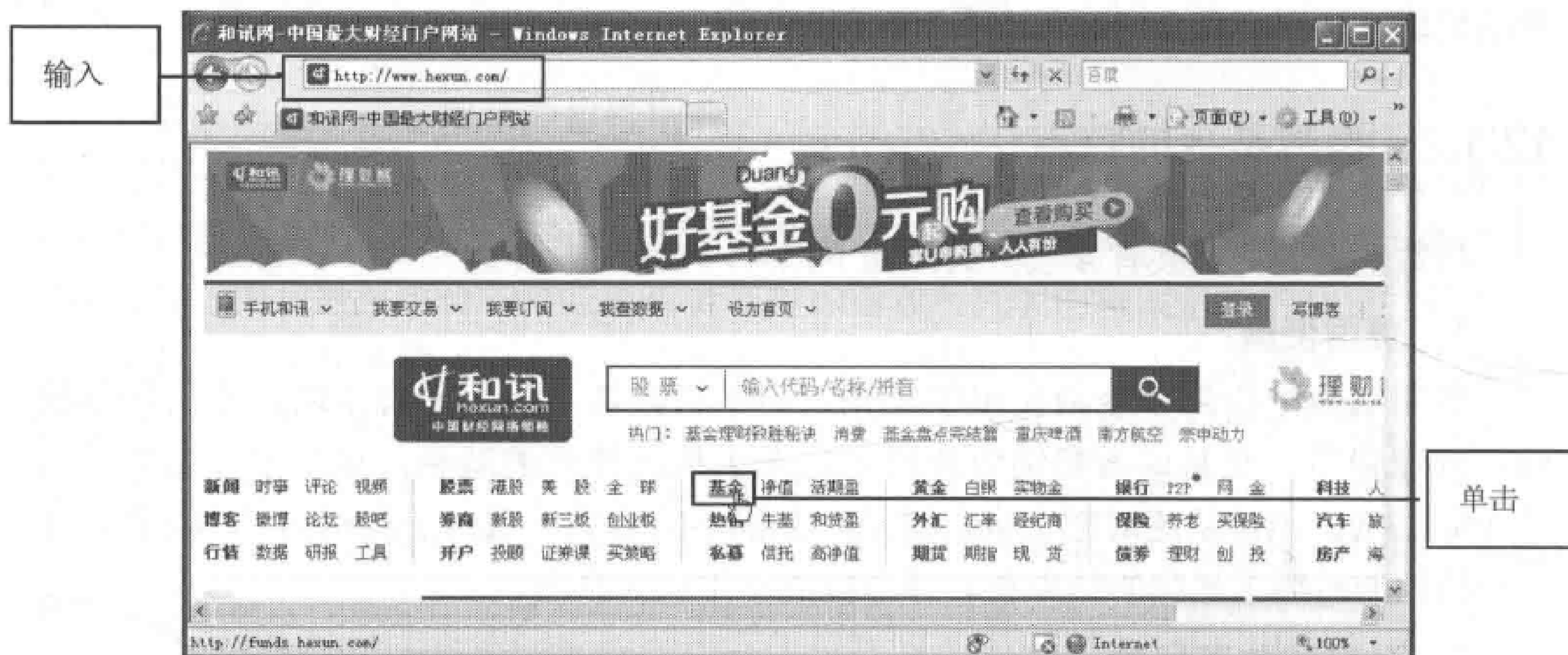


图12.1　和讯网站首页

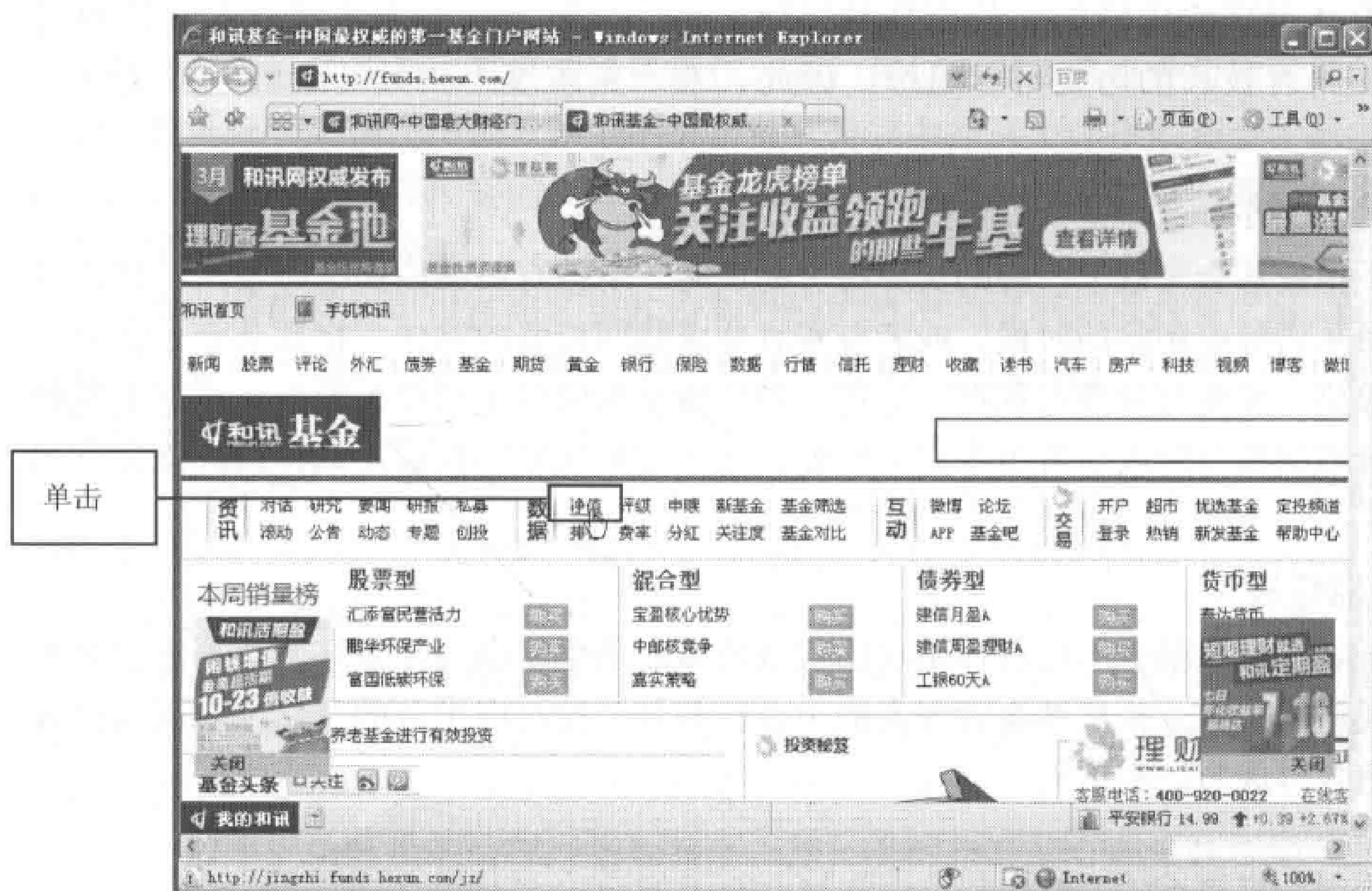


图12.2　基金页面

单击导航栏数据项中的“净值”超链接，即可看到开放式基金净值排行信息，然后选择“指数型”选项，即可看到所有指数基金的代码、基金简称、基金净值、累计净值、日涨跌、今年回报等信息，如图 12.3 所示。

如果想查看具体某只指数基金的走势图，只需单击基金名后的净值走势图，假设单击“华夏沪深 300 增强 A”其对应的净值走势图，即可看到该指数基金的走势图，如图 12.4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图12.3　指数基金

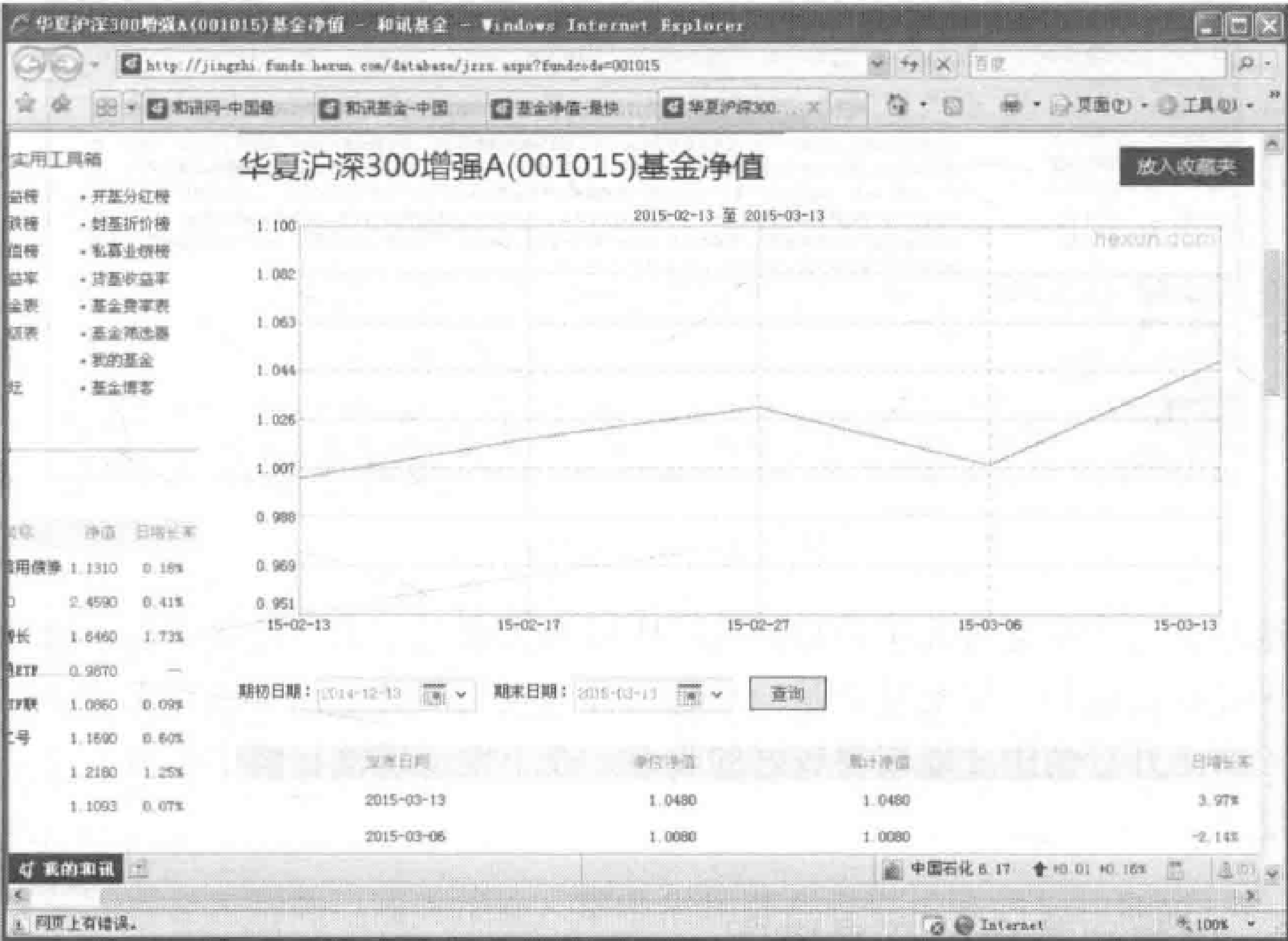


图12.4　华夏沪深300增强A的走势图

单击某只指数基金的名字，即可看到该基金的基本信息，如该基金的基金经理、风格、类型、昨日净值等，如图 12.5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图12.5 基金的基本信息

单击基金经理的名称，即可看到该指数基金的基金经理信息，如图 12.6 所示。

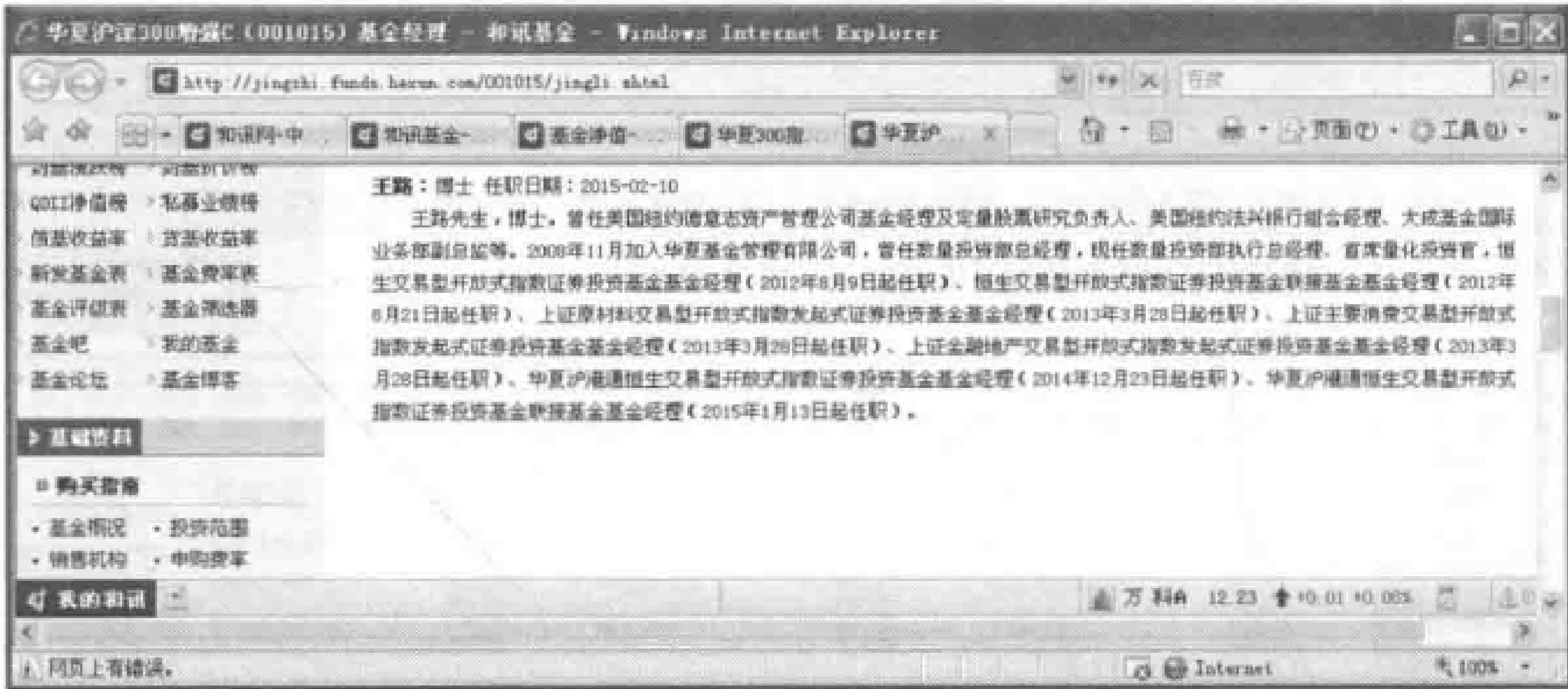


图12.6 基金经理信息

指数基金与大盘走势几乎是相同的，所以当大盘处于上升趋势中时，投资指数基金是一种较好的选择。指数基金是一种趋势性的投资品种，由于没有卖空机制，所以只有在股市上升行情中才能取得较好的收益，在下跌或震荡行情中指数基金几乎没有抗风险能力。

12.1.4 指数型基金的交易技巧

在大盘指数上升趋势中，指数型基金是一种良好的投资工具。从投资特点上来看，希望获得与指数同步收益的投资者，只要投资指数型基金即可方便地跟踪标的指数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



轨迹。但是指数型基金的操作仍有其自身的特点和局限性，所以我们应该根据其特性和行情的特点进行操作，否则很难取得理想收益。

首先，指数型基金是一种趋势性的投资品种，由于没有卖空机制，只有在股市上升行情的大趋势中才能取得较好的收益，这是买入并持有的前提。

指数型基金主要是模拟股票指数进行投资运作，下跌或震荡行情中指数型基金几乎没有抗风险能力。例如，2008 年的熊市行情中，指数型基金由于缺乏资金的灵活配置能力，大多亏损惨重。

其次，虽然可以通过低买高卖进行波段操作，但是只有在中线范围内进行才容易取得比较好的效果，短线操作并不理想。

对开放式指数基金来说，由于各项费用较高，短线获利十分困难；对于封闭式基金而言，因为基金资产并不完全投资于指数，因此二级市场走势并不与指数和基金净值完全相关，很难根据大盘进行短线操作；即使对与指数完全相关的 ETF 指数基金进行二级市场短线操作，除了手续费外，短线获利的难度也很大。

总之，指数型基金比较好的投资策略是：在选择适合基金的基础上，在上升行情明朗时持有，并进行中长线的波段性操作。在熊市行情或市场行情不稳定时，尽量避免投资指数型基金。

12.2 货币市场基金

货币市场基金是一种功能类似于银行活期存款，而收益却高于银行存款的低风险投资产品。它主要投资于短期货币工具，如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。货币市场基金是所有基金中最简单的一种，具有很好的流动性。一般来说，拥有一定金额的短期闲置资金，并希望有稳定增值机会的投资者，均适合投资货币市场基金。

12.2.1 货币市场基金的特点

货币市场基金的特点共有 6 项，具体如下：

（1）投资成本低

货币市场基金通常不收取赎回费用，并且其管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用为基金资产净值的 0.25%～1%，比传统的基金年管理费率低 1%～2.5%。

（2）风险性低

货币市场基金的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为 4～6 个月，因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响。

（3）流动性好、资本安全性高

流动性好、资本安全性高主要源于货币市场是一个低风险、流动性高的市场。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，投资者可以不受到期日的限制，随时可以根据需要转让基金单位。

（4）衡量货币市场基金表现好坏的标准是收益率，这与其他基金以净资产价值增值获利不同。

（5）货币市场基金与其他投资于股票的基金最主要的不同在于基金单位的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。比如某投资者以 100 元投资于某货币市场基金，可拥有 100 个基金单位，1 年后，若投资报酬是 8%，那么该投资者就多 8 个基金单位，总共 108 个基金单位，价值 108 元。

（6）货币市场基金均为开放式基金，通常被视为无风险或低风险投资工具，适合资本短期投资生息以备不时之需，特别是在利率高、通货膨胀率高、证券流动性下降，可信度降低时，可使本金免遭损失。

12.2.2 货币市场基金的查看

首先登录和讯网站首页，单击导航栏中的“基金”超链接，跳转到基金页面，单击“净值”超链接，即可看到开放式基金净值排行信息，然后选择“货币型”选项，即可看到所有货币市场基金的代码、基金简称、万份收益、七日年化收益率、今年回报等信息，如图 12.7 所示。

基金净值-最快的基金净值排行-和讯基金 - Windows Internet Explorer

http://jingzhi.funds.hexun.com/jz/

开放式基金 股票型 配置型 债券型 保本型 ETF LOF QDII FOF 联接 创新型 指数型 货币型 创新理财型

基金净值 > 货币型

—全部基金管理公司— 2015-03-13 查询

仅显示代销基金

对比	序号	基金代码	基金简称	2015-03-13 万份收益	2015-03-13 七日年化收益率	2015-03-12 万份收益	2015-03-12 七日年化收益率	今年回报	最新三年评级 2015-03-06	费率	交易
□	1	519879	国寿安保场内货币B（吧）	3.1904	14.3060%	8.1467	13.0950%	1.07%	★★	—	暂无代销
□	2	519878	国寿安保场内货币A（吧）	3.0567	13.5920%	7.9221	12.3840%	0.96%	★★	—	暂无代销
□	3	000540	国金通用金腾通（吧）	11.0007	10.2200%	2.6355	4.6400%	1.16%	★★	—	暂无代销
□	4	000682	信达澳银慧管家C（吧）	7.2136	10.1290%	0.9710	6.9470%	1.02%	★★	—	[illegible]
□	5	000381	景顺长城景益货币B（吧）	2.4060	10.0340%	7.1503	12.1580%	1.07%	★★	—	[illegible]
□	6	000380	景顺长城景益货币A（吧）	2.3448	9.8020%	7.0804	11.9230%	1.02%	★★	—	[illegible]
□	7	000681	信达澳银慧管家A（吧）	7.1526	9.7820%	0.9085	6.6080%	0.97%	★★	—	[illegible]

我的和讯 [科技]2015罗永浩很客曝：被发小锤子千元机 平安银行 14.99 +0.39 +2.67%

http://jingzhi.funds.hexun.com/jz/ Internet 100%

图12.7 货币市场基金

同理，也可以查看某一具体货币市场基金的净值走势、基本信息和基金经理信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.2.3 货币市场基金的交易技巧

短短几年时间，货币市场基金已经在国内有了很好的发展。掌握一些购买货币市场基金的实用技巧，能够帮助投资者更便利和快捷地进行投资。

1. 购买工资卡所属银行代销的货币市场基金

货币市场基金最大的优势是交易便捷和流动性强，因此被人称为银行储蓄的替代品。投资者可以将每月的工资除去生活必要开支，将其余部分买成货币市场基金，享受到比存银行储蓄更高的收益。

不同的银行卡可以购买的货币市场基金也不可能不同，投资者应该选择自己工资卡可以购买的基金品种，这样赎回更加便利。

2. 购买产品线完善的基金公司产品

在股市行情不好的时候，货币市场基金可以安全地规避投资风险。待股市投资机会来临，投资者可以考虑将闲置资金投资股票型基金，这样，如果选择产品线完整的基金公司产品，就可以享受转换的便利，而且通常各基金公司对转换本公司产品还有费用上的优惠，这样就可以大大节约投资成本。

3. 购买规模稳定的货币市场基金

货币市场基金收益和基金规模大小并没有直接的关系，但和规模的稳定性却有较大关系，规模不稳定的货币市场基金风险很大。所以投资者购买时，要看基金规模是否稳定，是否有充足的后续资金保证。

12.2.4 货币市场基金的收益

货币市场基金的基金单位资产净值是固定不变的，一般一只基金单位是 1 元，这是与其他基金最主要的不同点。投资货币市场基金后，投资者可利用收益再投资，增加基金份额，这样投资收益便会不断累积。

每日公告中经常会看到两个名词：“每万份基金单位收益”和“七日年化收益率”。这是衡量和计算货币市场基金收益率高低的两个指标。

1. 每万份基金单位收益

“每万份基金单位收益”是以人民币计价收益的绝对数，是从上次公告截止之次日起至本次公告截止日期间所有自然日的收益合计数，1 年按当年实际天数计算的收益。每万份基金单位收益的计算公式为：

每万份基金单位收益 = 基金收益总额 ÷ 基金份额总数 × 10 000

每万份基金单位收益越高，它反映投资者每天可获得的真实收益越高。基金合同生效后，在开始办理基金份额申购或赎回前，基金管理人应当至少每周公告一次基金资产净值和七日年化收益率。在开始办理基金份额申购或赎回后，基金管理人应当于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每个开放日的次日在指定报刊和管理人网站上披露开放日“每万份基金单位收益”和“七日年化收益率”。

2. 七日年化收益率

七日年化收益率是将最近7天平均收益率折算到全年。例如，1月10日的7日年化收益率，就是从1月4日至10日连续共7天的日收益进行平均，得出的日平均收益率再乘以365。有了这样的比较基准，各货币市场基金的收益水平也就一目了然。

如果说某货币市场基金当天显示的七日年化收益率是3%，并且假设该货币市场基金今后一年的收益情况都维持前七日的水准不变，那么投资者持有一年的话，即可得到3%的整体收益。当然，货币市场基金的每日收益情况都会随着基金经理的操作和货币市场利率的波动而不断变化，所以在实际操作中不太可能出现基金收益持续一年不变的情况。因此，七日年化收益率只能当作一个短期指标来看，不能代表一个货币市场基金的实际年收益。

在这里投资者还要注意，大多数货币市场基金都采取每天计利的利息计算方法，并按月将累计利息发送到基金投资者的账户上，使投资者的收益定期“落袋为安”。货币市场基金的申购和赎回是不需要支付任何费用的，这就决定了它没有申购和赎回的限制，另外，货币市场基金并没有明确的投资时间限制，可以投资几年，也可以只投资几天，因此不会像定期银行储蓄那样，出现提前支取收益降低的现象。

12.3 ETF 和 LOF

ETF 是 Exchange Traded Fund 的英文缩写，中文意思是交易型开放式指数基金，又称为交易所交易基金，是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。

LOF 的全称是 Listed Open-Ended Fund，中文意思是上市型开放式基金，是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。

ETF 和 LOF 都同时存在于一级市场和二级市场，都可以像开放式基金一样通过基金发起人、管理人、银行及其他代销机构网点进行申购和赎回。同时，也可以像封闭式基金那样通过交易所的系统买卖。ETF 和 LOF 是一类特殊型的基金，这类基金具有开放式与封闭式基金的双重性质，它克服了封闭式基金和开放式基金的缺点。

ETF 和 LOF 由于同时存在于一、二级市场，理论上都有套利机会。申购和赎回价格取决于基金单位资产净值，而市场交易价格由系统撮合形成，主要由市场供求关系决定，当两者出现偏离时，便出现了套利机会。ETF 和 LOF 又有费用低、流动性强的特点，它们在二级市场的交易过程中付出的买卖费用，要低于一般开放式基金的申购和赎回的费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.3.1　如何交易 ETF 基金

ETF 基金的交易同股票、封闭式基金的交易相同，如果投资者已有股票账户，不需要开立新账户即可交易 ETF 基金。ETF 同股票一样，100 个基金单位为 1 手，涨跌幅度限制与股票一样也是 10%。每只 ETF 均跟踪某一个特定指数，所跟踪的指数即为该 ETF 基金的“标的指数”。

为了使 ETF 市价能够直观地反映所跟踪的标的指数，产品设计人有意将 ETF 的净值和股价指数联系起来，将 ETF 的单位净值定为其标的指数的某一百分比，这样一来，即可通过观察指数的当前点位，直接了解投资 EFT 的损益，把握时机，进行交易。为使 ETF 的价格能充分反映标的指数的变化，ETF 基金的升降单位与封闭式基金相同，为 1 厘。例如，上证 50 指数 ETF 的基金份额净值设计为上证 50 指数的千分之一，当上证 50 指数为 1 235 时，上证 50 指数 ETF 的基金份额净值约为 1.235。当上证 50 指数上升或下跌 10 点，上证 50 指数 ETF 的单位净值应约上升或下跌 0.01 元。

ETF 基金也可以通过申购和赎回来进行交易，但其申购和赎回要求比较高，一般是基本基金单位的 100 万份。

12.3.2　ETF 基金的查看

首先登录和讯网网站首页，单击导航栏中的“基金”超链接，跳转到基金页面，单击“净值”超链接，即可看到开放式基金净值排行信息，然后选择“ETF”选项，即可看到 ETF 基金的代码基金简称、基金净值、累计净值、日涨跌、今年回报等信息，如图 12.8 所示。

开放式基金　股票型　配置型　债券型　保本型　ETF　LOF　QDII　FOF　联接　创新型　指数型　货币型　创新理财型

基金净值 > ETF

—全部基金管理公司—　2015-03-13　查询

□	1	512990	MSCI中国A股ETF（吧）	1.0311	1.0311	—	—	3.17%	—	—	开放	开放	—	暂无代销
□	2	159915	易方达创业板（吧）	1.9891	2.2787	1.9408	2.2234	2.49%	39.18%	—	开放	开放	—	暂无代销
□	3	159939	广发全指信息技术ETF（吧）	1.1642	1.1642	1.1389	1.1389	2.22%	—	—	开放	开放	—	暂无代销
□	4	000942	广发全指信息ETF联接（吧）	1.1447	1.1447	1.1213	1.1213	2.09%	—	★★	开放	开放	—	暂无代销
□	5	512220	景顺中证TMT150（吧）	1.4913	1.4913	1.4624	1.4624	1.98%	35.59%	—	开放	开放	—	暂无代销
□	6	159918	嘉实中创400ETF（吧）	2.0089	2.0089	1.9701	1.9701	1.97%	28.73%	—	开放	开放	—	暂无代销

图12.8　ETF基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同理，也可以查看某一具体 ETF 基金的净值走势、基本信息和基金经理信息。

12.3.3 ETF 基金的交易技巧

ETF 基金，如上证 50ETF，可以使投资者再也不会存在“赚了指数赔了钱”的情况。对于投资者而言，既可以采用买入并持有的长期投资策略，也可以进行波段操作获取价差收益。

1. 套利交易

套利交易是 ETF 生命力的重要体现之一。当 ETF 溢价交易时，即二级市场价格高于其净值交易的时候，ETF 的一级市场参与者可以通过买入与华夏基金当日公布的一揽子股票构成相同的组合，在一级市场申购上证 50ETF，然后在交易所卖出相应份额的上证 50ETF。这样，如果不考虑交易费用，那么投资者在股票市场购入股票的成本应该等于 ETF 的单位净值，由于 ETF 在二级市场是溢价交易的，因此投资者可获取其中的差价。

而当 ETF 折价交易时，即二级市场价格低于其净值交易的时候，套利交易者可以通过相反的操作获取套利收益。即 ETF 的一级市场参与者可以在二级市场买入上证 50ETF，同时在一级市场赎回相同数量的 ETF（得到的是代表 ETF 的组合股票），并在二级市场卖出赎回的股票。如果不考虑交易费用和流动性成本，那么投资者在二级市场卖出所赎回的股票的价值应该等于其基金净值，而由于 ETF 是折价进行交易的，因此套利者可以从中获利。

当然，由于 ETF 的申购赎回必须要求达到一定规模以上，比如，上证 50ETF 就要求达到 100 万份以上，因此资金规模较小的普通投资者就不能参与 ETF 的套利交易。但是，对于资金量相对较大的投资者则完全可以参与。

2. T+0 交易

值得注意的是，上证 50ETF 在现有的交易制度框架下实现了 T+0 交易。根据《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》第 22 条规定：当日买入的 ETF 基金份额，不可以卖出，但可以赎回；当日申购得到的 ETF 基金份额，可以卖出，但不能赎回；投资者当日买入的股票，不得卖出，但可以用于申购 ETF 基金份额；投资者当日赎回基金份额得到的股票，可以卖出，但不得用于申购 ETF 基金份额。因此，投资者可以在当日实现对上证 50 指数的 T+0 交易。从这个意义上来说，上证 50ETF 对我国现有交易制度实现了重大突破。

除了 ETF 相对于其他基金产品在运作机制上的独特性以外，ETF 产品的标的或者说是 ETF 作为指数基金的特点，才是 ETF10 年来获得巨大发展的根本原因。因此，无论是机构投资者，还是普通投资者，ETF 的最终投资价值应该是其内在标的物的价值。从我国市场来看，随着市场逐步的发展和成熟，指数基金应该会逐渐体现出它的优越性。从本质上来说，上证 50ETF 为广大投资者提供了像买卖股票一样买卖上证 50 指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数的机会。因此，对于投资者而言，如果对中国未来的发展有足够的信心，那么就把上证 50ETF 当作一只蓝筹股来买吧！

12.3.4　ETF 基金和 LOF 基金的区别

LOF 与 ETF 相同之处是同时具备了场外和场内的交易方式，两者同时为投资者提供了套利的可能。此外，LOF 与目前的开放式基金不同之处在于它增加了场内交易带来的交易灵活性。

1. 基金类型不同

ETF 本质上是指数型的开放式基金，是被动管理型基金，而 LOF 则是普通的开放式基金，增加了交易所的交易方式，它可能是指数型基金，也可能是主动管理型基金。

2. 申购和赎回的标准不同

在申购和赎回时，ETF 与投资者交换的是基金份额和“一篮子”股票，而 LOF 则是与投资者交换现金。

3. 投资门槛不同

在一级市场上，即申购赎回时，ETF 的投资者一般是较大型的投资者，如机构投资者和规模较大的个人投资者，而 LOF 则没有限定。

4. 净值报价不同

在二级市场的净值报价上，ETF 每 15 秒提供一个基金净值报价，而 LOF 则是一天提供一个基金净值报价。

12.3.5　LOF 基金的特点

LOF 基金共有三个特点，具体如下：

（1）LOF 基金本质上仍是开放式基金，基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回。

（2）LOF 基金发售结合了银行等代销机构与深交所交易网络两者的销售优势。银行等代销机构网点仍沿用现行的营业柜台销售方式，深交所交易系统则采用通行的新股上网定价发行方式。

（3）上市开放式基金获准在深交所上市交易后，投资者既可以选择在银行等代销机构按当日收市的基金份额净值申购、赎回基金份额，也可以选择在深交所各会员证券营业部按撮合成交价买卖基金份额。

12.3.6　LOF 基金的查看与交易技巧

首先登录和讯网网站首页，单击导航栏中的“基金”超链接，跳转到基金页面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击“净值”超链接，即可看到开放式基金净值排行信息，然后选择“LOF”选项，即可看到所有 LOF 基金的代码、基金简称、基金净值、累计净值、日涨跌、今年回报等信息，如图 12.9 所示。



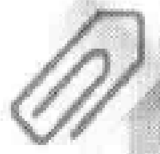
图12.9 LOF基金

同理，也可以查看某一具体 LOF 基金的净值走势、基本信息和基金经理信息。

LOF 兼具封闭式基金交易方便、交易成本较低和开放式基金价格贴近净值的优点，为交易所交易基金在中国现行法规下的变通品种，被称为中国特色的 ETF，其具有与 ETF 相同的特征：一方面可以在交易所交易；另一方面又是开放式基金，持有人可以根据基金净值申购赎回。由于 LOF 不同于普通的基金产品创新，它的推出意味着在交易所开设了新的交易品种，而且对未来的开放式基金都可以效仿，这是对基金交易流通方式的一个重大改变，所以各方面都需要非常谨慎，目前在我国仍然没有推出上市型开放基金。

12.4 保本基金

一般来说，保本基金将大部分资产投资于固定收入债券，以使基金期限届满时支付投资者的本金，其余资产 15%~20%投资于股票等工具来提高回报潜力。保本基金通常有一个锁定期，我国一般为 3 年，在国外甚至能达到 7~12 年。保本期后投资者可以拿回原始投入本金，但若提前赎回，将不享受优待。



提醒：在股市行情不确定的情况下，保本基金对于风险承受力较弱的投资者来说是一个不错的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.4.1　保本基金的特点

保本基金从本质上来讲是一个平衡型基金，主要通过投资组合中固定收益类资产（债券为主）和股票、衍生金融产品（期权）的策略配置来达到基金保值、增值的目标，此类基金产品风险较低，并不放弃追求超额收益的空间，所以此类产品颇受投资者的青睐。其主要特点如下：

（1）保障本金安全，一般保本基金在基金合同上都写明了本金的安全程度，保本程度包括部分保证本金安全，如保证 90%的本金。

（2）在一段时间内保证本金安全，一般来说投资者只有全程参与保本期，本金才能得到保证，而其间后进、先出的投资者并不享受基金合同中的保本条款。

12.4.2　保本基金的查看与投资技巧

首先登录和讯网网站首页，单击导航栏中的“基金”超链接，跳转到基金页面，单击“净值”超链接，即可看到开放式基金净值排行信息，然后选择“保本型”选项，即可看到所有保本基金的代码、基金简称、基金净值、累计净值、日涨跌、今年回报等信息，如图 12.10 所示。

序号	基金代码	基金简称	2015-03-13 基金净值	2015-03-13 累计净值	2015-03-12 基金净值	2015-03-12 累计净值	日涨跌	今年回报	评级	申购状态	赎回状态	费率	交易
1	161610	融通领先成长（吧）	0.9860	2.9120	0.9590	2.8430	2.62%	35.44%	★	开放	开放	6折	[illegible]
2	163801	中银中国精选（吧）	1.7383	4.0783	1.6988	4.0388	2.33%	27.25%	★★★	开放	开放	—	暂无代销
3	160212	国泰估值优势股票（吧）	1.2240	1.2240	1.1970	1.1970	2.26%	14.93%	★★	开放	开放	—	暂无代销
4	160211	国泰中小盘（吧）	1.7110	2.0430	1.6740	1.9980	2.21%	20.32%	★★★★	开放	开放	—	暂无代销
5	161706	招商优质成长（吧）	1.4666	3.3769	1.4349	3.3452	2.21%	16.77%	★★	开放	开放	4折	[illegible]
6	165516	信诚周期轮动股票（吧）	2.0080	2.0080	1.9710	1.9710	1.88%	15.87%	★★	开放	开放	4折	[illegible]

图12.10　保本基金

同理，也可以查看某一具体保本基金的净值走势、基本信息和基金经理信息。

选择保本基金首先要分析自身情况，然后根据自己的需要选择不同的保本基金。保本基金首要功能是保本，其次是增值，买保本基金的资金应该着眼于中长期投资，因为保本基金都有一定的锁定期，流动性远远不如其他开放式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在选择保本基金时，还要注意基金管理人的情况，通过评估基金管理人的历史业绩来预见基金未来的收益。

12.5 配置型基金

配置型基金是指资产灵活配置型基金投资于股票、债券及货币市场工具以获取高额投资回报，其主要特点在于，基金可以根据市场情况显著改变资产配置比例，投资于任何一类证券的比例都可以高达100%。

12.5.1 配置型基金的分类

配置型基金可以分为两类，分别是积极配置型基金和保守配置型基金。

积极配置型基金：投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；且固定收益类资产占资产净值的比例小于50%。

保守配置型基金：投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；且固定收益类资产占资产净值的比例大于等于50%。

12.5.2 配置型基金的查看

首先登录和讯网站首页，单击导航栏中的“基金”超链接，跳转到基金页面，单击“净值”超链接，即可看到开放式基金净值排行信息，然后选择“配置型”选项，即可看到所有配置型基金的代码、基金简称、基金净值、累计净值、日涨跌、今年回报等信息，如图12.11所示。

图12.11　配置型基金

同理，也可以查看某一具体保本基金的净值走势、基本信息和基金经理信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.5.3　配置型基金的优势

配置型基金的优势主要有两点，分别是最低成本进行“资产配置”调整、可较大程度获取证券市场投资收益。

1. 最低成本进行“资产配置”调整

开放式基金最大的优点在于投资者可以自由申购、赎回，但申购、赎回的费用较大；于是产品创新推出了“伞型基金”，投资者可通过各子基金间的较低成本转换，主动进行股票、债券等大类资产的配置，虽然各子基金转化的费用较低，但仍然存在费用；进而市场进一步创新产品，推出了“资产灵活配置型基金”，因此类基金投资于任何一类证券的比例都可以高达 100%，于是，基金管理人可根据市场状况灵活地进行基金资产股票、债券、现金的投资比例调整，对于基金投资者而言，相当于免费进行资产配置的调整。

例如，当债券市场看好时，你可能选择投资“伞型基金”下的债券型子基金，你也可以选择投资“资产灵活配置型基金”，因为此类基金在此时资产配置中债券投资的比例增大。经过一段时间，股票市场看好，如果起初投资的是债券型子基金，则只有通过子基金的转换投资于股票型子基金，当然需要支付转换费用；但是，如果起初投资的是“资产灵活配置型基金”，则投资者根本不需要支付任何费用即可转换为股票投资，因为基金管理者已经根据市场状况增大了股票投资比例。

2. 可较大程度获取证券市场投资收益

投资配置型基金，可以充分利用基金管理人的专业优势对股票、债券等大类资产进行配置，股票市场存在投资机会时则扩大股票投资的比例，较大程度获取股票市场收益；当债券市场存在投资机会时则加大债券投资比例，以获取债券市场的较大收益。综合而言，则必将通过基金管理者的“时机”选择较大程度上获取证券市场投资收益。

12.5.4　投资配置型基金的注意事项

投资配置型基金时，关键点在于判断基金依据什么因素进行大类资产的调整，是一种投资理念、投资风格的选择。

例如，“宝康灵活配置子基金”针对我国证券市场系统风险大、波动性大的特点，注重“时机”选择、“仓位与时间的二维管理”，是国内第一只“选时基金”，其资产配置比例范围为：股票投资比例 5%～75%，债券 20%～90%，保持 5%以上的现金。

“德盛稳健证券投资基金”投资组合的基本范围为股票 20%～71%、债券为 25%～75%、现金为 5%～10%，通过主动的投资策略、卓有成效的基本面分析，以实现风险与收益的最佳组合。

“海富通精选证券投资基金”在资产配置方面主要采用的是“自上而下”的多因素分析决策系统，随时根据市场状况和资产配置策略的变化调整基金的投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章

基金定投的投资技巧

基金定投是一种申购基金的方法，主要包括两个方法，分别是定期和定额。基金定投有懒人理财之称，价值缘于华尔街流传的一句话："要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把飞刀更难"。本章来详细讲解基金定投的投资技巧。

本章主要内容：

- 基金定投的优点和适用人群
- 初次基金定投需做好五方面准备
- 基金定投的七大法宝
- 基金定投资金运用的五原则
- 基金定投的止盈法则
- 基金定投的三大策略
- 三大错误导致基金定投赔钱
- 基金定投常见的六大问题
- "银发"投资定投基金稳字当先



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.1 基金定投概述

一般而言，基金的投资方式有两种，单笔投资和定期定额。定期定额的方式类似于银行储蓄的“零存整取”的方式。所谓“定期定额”就是每隔一段固定时间（如每月 25 日）以固定的金额（如 500 元）投资于同一只开放式基金。它的最大好处是平均投资成本，避免选时的风险。

13.1.1 基金定投的优点

基金定投的优点共有三点，如图 13.1 所示。



图13.1　基金定投的优点

1. 定期投资，积少成多

投资者可能每隔一段时间都会有一些闲散资金，通过定期定额投资计划购买基金进行投资增值可以“聚沙成塔”，在不知不觉中积攒一笔不小的财富。

2. 自动扣款，手续简便

只需去基金代销机构办理一次性的手续，今后每期的扣款申购均自动进行。

3. 平均投资，分散风险

资金是按期投入的，投资的成本比较平均，最大限度地分散了风险。

13.1.2 基金定投适用人群

基金定投是一种长期性投资方式，主要适用于三种人群，如图 13.2 所示。

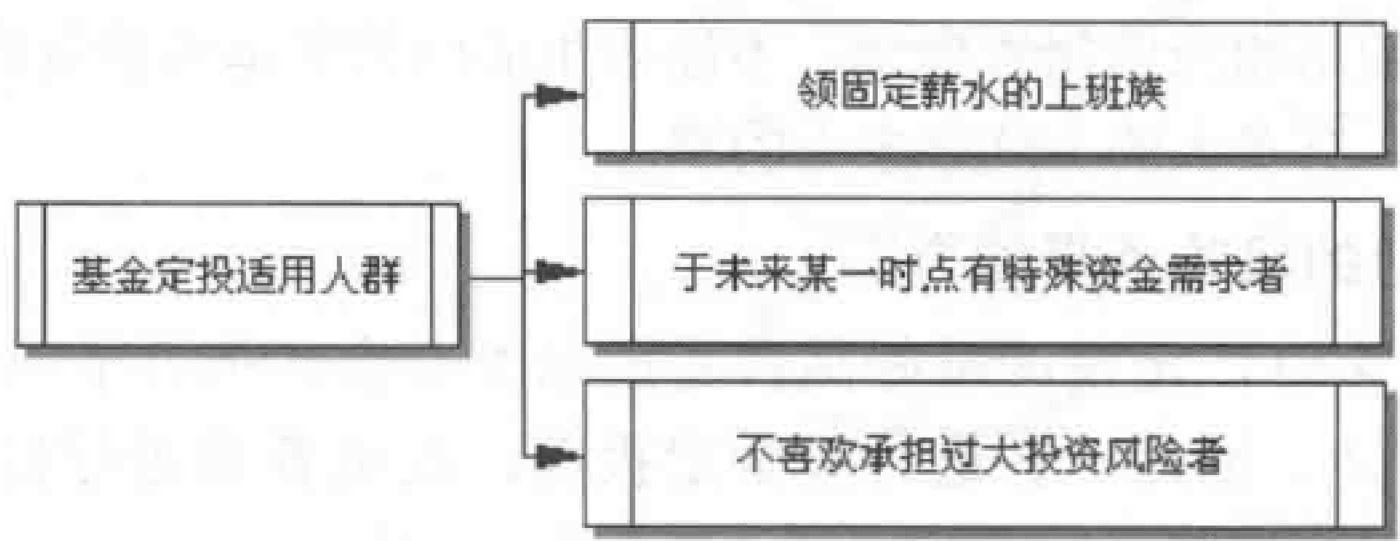


图13.2　基金定投适用人群

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 领固定薪水的上班族

大部分的上班族薪资所得扣除日常生活开销后，所剩的金额往往不多，小额的定期定额投资方式最为适合。而且由于上班族大多无法时常亲自在营业时间内至金融机构办理申购手续，因此设定于指定账户中自动扣款的定期定额投资，对上班族来说是最省时、省事的方式。

2. 于未来某一时点有特殊资金需求者

例如，三年后需付购屋首期款、二十年后子女出国留学基金，乃至于三十年后自己的退休养老基金等。在已知未来将有大额资金需求时，提早以定期、定额小额投资方式来规划，不但不会造成经济上的负担，更能让每月的小钱在未来变成大钱。

3. 不喜欢承担过大投资风险者

由于定期、定额投资有投资成本加权平均的优点，能有效降低整体投资的成本，使得价格波动的风险下降，进而提升获利的机会。

13.2 初次基金定投需做好五方面准备

对于准备做基金定投的投资者来讲，投资之前有五方面的准备工作要做，如图13.3所示。

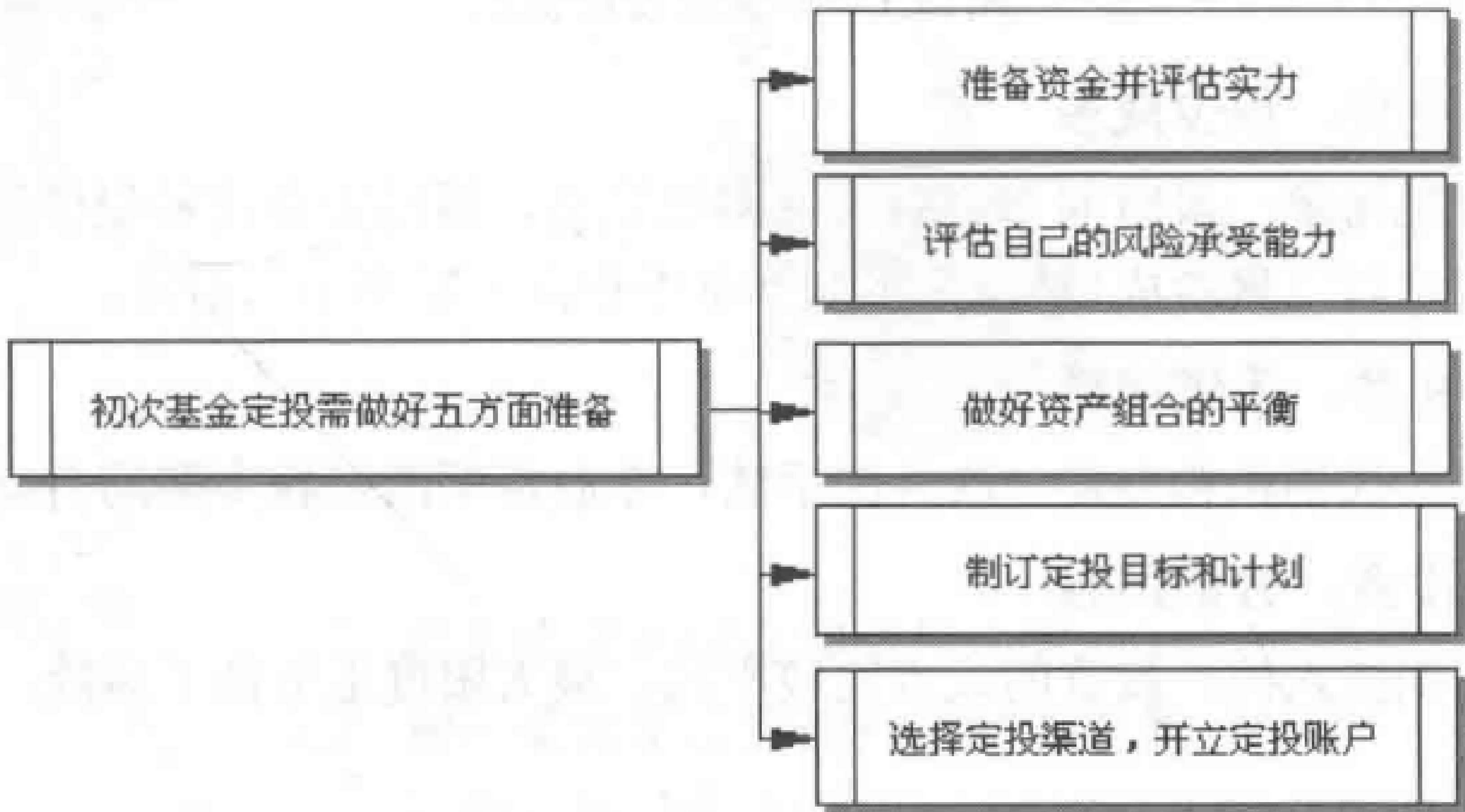


图13.3 初次基金定投需做好五方面准备

1. 准备资金并评估实力

投资基金必须用相应的闲置资金，不能用生活所需资金或借贷资金进行定投。同时，要量力而行，有多大的力就办多大的事。

2. 评估自己的风险承受能力

对于投资者来讲，定投的最好品种是股票型基金，但并非每位投资者都能够承受其净值的波动。因此，在进行基金定投前，投资者要进行自我风险承受能力的测验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 做好资产组合的平衡

不能把准备好的资金进行集中投资，更不能只考虑高风险的基金产品，而忽略低风险资产的配置；也不要只选择基金产品，而忽略保险、银行存款等产品在家庭资产中的配置。组合投资可以在一定程度上起到分散投资风险的作用。

4. 制订定投目标和计划

制订定投目标和计划，是保障基金定投顺利实施的关键。投资者只有制定明确的投资目标，才能够按照这个目标进行细化和分解，从而进行有序投资，使定投活动得以顺利进行。缺乏投资目标，将使投资者在定投过程中变得盲目，从而无法实现定投收益。

5. 选择定投渠道，开立定投账户

基金定投品种选择后，关键是要选择一家服务优良的代理商，从而在扣款服务、基金信息服务、投资理财指导等方面为投资者提供更加全面的服务。如果通过券商"上证基金通"进行定投，投资者只需开立一家基金公司的账户，即可通过网上自行开立其他基金公司的账户，从而实现定投，而不必奔波在各代理商之间。当然，定投协议应当分别签署。

13.3 基金定投的七大法宝

时下，基金定期定投无疑是普通投资者进行强制储蓄长期投资的绝佳手段。针对定投，确有各类优化手段可供考虑。下面来讲解基金定期定投的七大法宝，如图 13.4 所示。

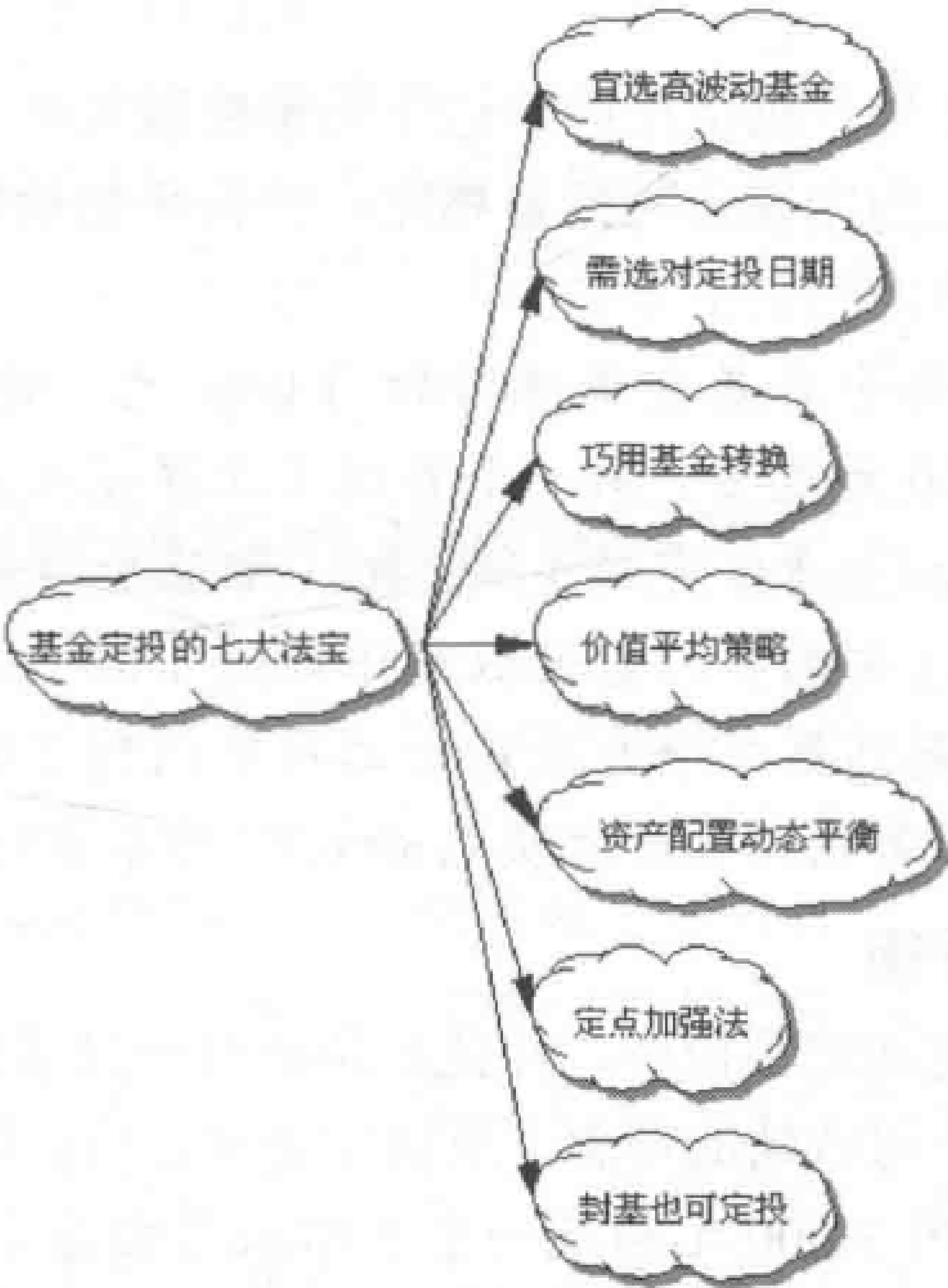


图13.4　基金定投的七大法宝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 宜选高波动基金

基金定期定额投资法相比等份额投资法，优点是在高位买入较少份额，而在低位买入较多份额，从而实现更低的平均成本。因此，越是波动性高的基金越适合用定期定额投资法。

2. 需选对定投日期

若将 1991 年至 2011 年 4 月的数据进行统计便会发现，每个月前 4 天是股指水平较低的，若在这几天中执行定投，相对可以获得较低的入市时点。当然，伴随着各家机构定投平台的不断进步，如今已经有越来越多的机构可以实现按周乃至按日来进行定投。因此，另一个有助于避免因为择日造成的定投微小差异，便是缩短定投的时间间隔期，比如将每月 4 000 元定投改为每周 1 000 元，甚至改为每 2 天乃至 3 天一次，从而更为接近市场一个阶段的平均价格。

3. 巧用基金转换

许多执行基金定期定额投资的投基者，往往会选择将富裕的资金存放在货币基金之中，待定投执行日前赎回，以确保有足够的资金进行定投。如此操作手法麻烦不说，而且因为货币基金赎回和定投之间的时间差，还会损失 1 天甚至更多的货币基金收益。

其实，很多基金定投平台不但支持定期申购，还支持定期转换功能。完全可以设定为每个月将若干金额的货币市场基金定期转换为打算定投的基金，如此既免去手工操作的麻烦，也可以实现当日成交，避免了资金的闲置。当然，上述方法的前提是两只基金必须隶属于一家基金公司，而且认购平台支持定期转换的功能。

4. 价值平均策略

美国学者迈克尔·埃德尔森提出的价值平均策略被大量实证研究证明是比定期定额更好的基金投资策略。与定期定额投资相比，价值平均策略关注的不是每月固定投入多少，而是每月资产净值固定上升多少。

假设可以计划未来每个月基金市值增加 1 000 元，请注意，是基金市值增加 1 000 元，而非购买 1 000 元基金。第一个月以 1 元净值买入了 1 000 份净值，次月股市表现大好，买入的基金净值变成了 1.2 元，即基金市值变为 1 200 元。若按照定期定额法，下一个月需要购买的基金数额依旧是 1 000 元，但是用价值平均策略则不同，我们要求的只是到第二个月末基金的市值达到 2 000 元，既然现在已经有 1 200 元了，那么当月只需投入 800 元买入 666.67 份基金即可。

5. 资产配置动态平衡

一般我们谈及基金定期定额投资，往往只是针对一只基金或者一类基金。其实资产配置同样是长期投资不可或缺的理念，所以完全可以将这两者结合起来。

比如我们决定每月用 3 000 元构筑一个 50%股票型基金和 50%债券型基金的定投组合，那么最初时每月定投资金将各有 1 500 元进入债券型基金和股票型基金。不过若经过一个月的变化，股票型基金下跌至 1 300 元，而债券却上涨至 1 600 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么为了维持 50:50 的资产配置，就要在定投过程中进行动态平衡，即投入 1 650 元至股票基金，使其总市值达到 2 950 元，投入 1 350 元，使债券基金市值同样达到 2 950 元，两者比例继续保持 50:50。

6. 定点加强法

定点加强就是根据我们的自行判断，在定期定额的基础上在特定时刻增加或减少某类基金的份额，以期通过一定程度的主观判断来加强回报。

常见的定点加强法可以是基于指数或者估值。前者便是规定，若上证指数或其他标志性指数跌破多少点，就额外追加一定金额的资金，以便在相对低点累计更多的份额，比如华安基金便支持这样的模式；而另外一种则是基于市盈率或者市净率这样的估值指标，低于多少倍时就额外追加一定金额的资金，这个则需要投资者自行关注并操作。

另外一种定点加强法，则是与资产组合+动态平衡相结合，并不追加或者减持总体基金份额，而是调整股票、债券两类资产的比重。比如当市净率高于 4.5 倍时，要将已持有的股票型基金和债券型基金比例调整为 50:50，同时每月也按照 50:50 动态平衡定投额；当市净率低于 2.5 倍时，其会选择将已持有的股票型基金和债券型基金比例调整为 90:10，同时每月也按照此比例动态平衡定投额，这样既可以保证每月定期定额金额不变，又能够调整投入股市基金的份额，从而实现定期定额的优化。

7. 封基也可定投

虽然定期定投一直为开放式基金所推崇，但其实封闭式基金一样可以进行定投，只不过需要我们在二级市场上自行操作。

每周封闭式基金公布的净值与市价比较，也可以方便观察封闭式基金溢价率的变化，并且可以根据溢价率的高低动态调整定投的金额，在溢价率超过 30%以上时多定投封闭式基金，在溢价率过小（比如低于 10%）的时候减持部分封闭式基金，从而进一步加强定期定额。

13.4 基金定投资金运用的五原则

在弱市行情下，基金定投“摊低成本、积少成多”的投资特点受到广泛关注。但对于投资者来讲，做定投，资金的运用必须坚持以下五个原则。

第一，资金的来源应当有保障，以便在做定投时没有后顾之忧。可以说，资金是定投的核心，只有定投资金有保障，才能使定投计划得以完美实施。

第二，资金的用途是特定的，是扣除了生活必需之后的闲置资金，而不是急需的生活资金，更不是生产专用资金。因此，定投资金的“闲置”性非常重要。而其闲置的时间长短、资金的多少等都是决定投资成败的关键。

第三，资金的流动性要有保障。定投是一种长期的投资活动，而定投的资金也并非一成不变。伴随着投资者经济实力的增强，定投资金的额度也可相应变化，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这部分新增定投资金也应当具有较强的流动性，不是为了定投而腾挪的其他资金。

第四，资金的分配应当具有抗风险能力。基金作为一种专家理财产品，不同于定期储蓄存款。无论市场发生什么样的变化，存款者都能够获得既定的存款利息。而基金则不同。基金产品的净值是不断变化的，投资者购买基金产品后，将会面临基金净值的波动，从而使投资者的收益不断变动。投资者在进行定投时，应当充分考虑到定投基金所面临的风险性，所以，不能将资金全部集中投资于一种基金产品，而应当在家庭资产中进行合理的配置。

第五，资金的运用和分配应当有纪律性。定投资金包含初始资金、增值资金和分红资金，如何分配和管理这些资金，对于投资者来讲也非常重要。只要投资者认为证券市场具有中长期发展潜力，并了解基金管理人管理和运作基金的能力，那么，即可将以上资金进行持续投资，而不应当将基金赎回。

13.5 基金定投的止盈法则

基金定投只要盈利超过 20%，就获利了结；跌幅超过 20%，则将定投金额增加 1 倍，也是待获利 20%了结，周而复始。

在投资领域中，人们常常把事先难以预料的突发利空事件称为“黑天鹅”。2011 年刚刚过了一个季度，就遇上了“两只黑天鹅”，即北非中东动荡、日本海啸核泄漏。谁也不能说剩下的三个季度一定是风平浪静，“黑天鹅”已远去。有鉴于此，长期投资的理念不断被受质疑和冲击。

1997 年 8 月至今，10 多年来香港恒生指数每年平均上涨仅 2%；2000 年至今上证综指每年平均涨幅还不足 2%，这都代表了长线持有股票已没有意义。相反，在这 10 多年的时间里做波段，也就是逢高派发，逢低吸入，可能是大赢家。以上证综指为例，5 000 点以上退出，2 000 点左右买入，一定能战胜长期持股的投资者。

在实际操作中，怎么判断卖点与买点？怎么规避事先根本无法预料到的“黑天鹅事件”？海外成熟市场的做法就是定期定额投资基金，也就是以不变应万变。即使遇上“黑天鹅事件”，市场出现大动荡，定投获利的机会也大。因为，在一个稍长的时间里，只要这个市场有波动，那么，定投将获得平均的市场成本，只要市场出现一个相对的高点，这笔定投必然获利。

下面来看一个流传于日本的基金定投故事。

众所周知，2000 年至今日本股市没有什么大起色，日本市场是全球最弱的市场之一。可是，偏偏有人喜欢投资日本基金。2000 年 10 月，有人定投日本基金，一买就在高点；2001 年 2 月，基金净值跌破 20%，此时他将定投金额增加 1 倍；到了 2003 年年底，这笔定投获利 20%，应及时卖出了结；2004 年定投至 2006 年，又获利 20%，再次卖出了结；2008 年 3 月底，日本基金净值跌幅又达 20%，他又一次定投，时至 2010 年年底，保平未亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个定投故事最精彩的内容就是，连全球最弱的日本市场，10 年也可提供两次每次都有 20%以上的获利机会。那么，比日本市场稍强的市场，提供的盈利应当更容易吧？另外，它也告诉投资人在“黑天鹅事件”频繁光顾投资市场时，长期持有的投资策略，已输给了波段操作。这也就是这个定投故事的另一个精彩内容，定投不仅可以做波段，而且很容易做波段。

从海外成熟市场几十年的定投观察，波动较大的市场，稍长时间的定投，经历 2～3 年，不仅可平摊风险，而且可获 20%～30%的收益。既然“黑天鹅事件”袭来，长期投资将蒙受极大的损失，因此，定投必须有止盈和补仓的波段操作。

仍以上述那个定投日本基金故事为例，不管是高点买入还是低点进入，只要盈利超过 20%，就获利了结；跌幅超过 20%，则将定投金额增加 1 倍，待获利 20%，也是获利了结；周而复始。只要选择的市场不是一直往下，从不反弹，均有获利的机会。既然海外成熟市场的绝大多数散户是用这种方式投资的，那么内地投资人的钱进海外，投资全球，也应采用这一屡试屡赢的方式，将定投进行到底，将止盈规则进行到底。

13.6 基金定投的三大策略

投资之道，策略制胜，就连看似简单的基金定投也同样不乏投资策略。下面来看一下基金定投的三大策略，如图 13.5 所示。

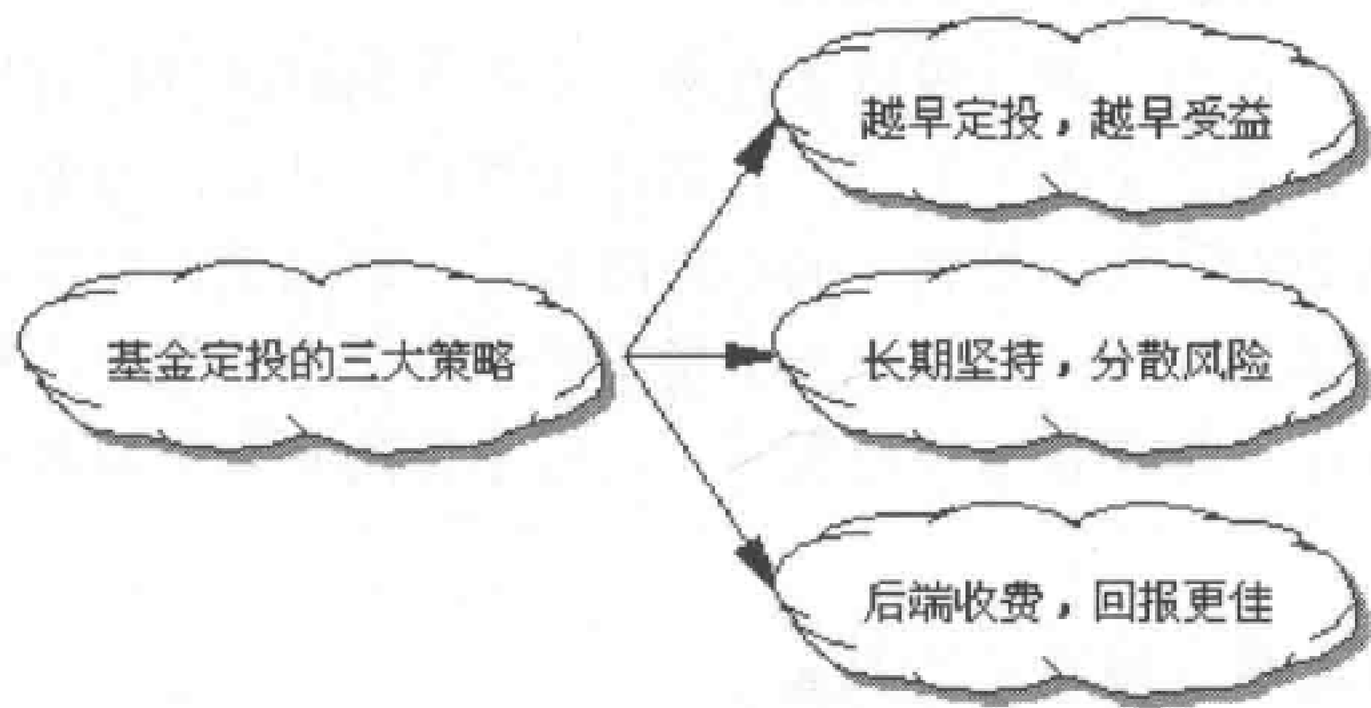


图13.5　基金定投的三大策略

1. 越早定投，越早受益

投资者越早开始办理基金定投，就越能在理财成功的道路上领先一步。一般来说定投的起点越早，复利效果也越大。在正常情况下，越早开始定投，实现同样目标每月需要支出的金额就越少。早定投晚定投，效果大不一样。

2. 长期坚持，分散风险

只有坚定不移地进行基金定投，才能有机会享受长期复利带来的神奇效果。时间的价值对于基金定投可谓尤其珍贵，要收获时间的玫瑰唯有坚持如一，除此无他。不间断的基金定投甚至能够化腐朽为神奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．后端收费，回报更佳

本杰明 •富兰克林说过:“不要小看一点点的费用,渗漏的水滴足以淹没整艘船只!”可见费用成本对长期收益的影响不可低估。基金定投是理财长跑，短时间内后端收费定投与前端收费定投到期收益虽然差别不大，长时间累加却会产生意想不到的明显差异。定投期限越长，总收益率差异越大。投资者在选择定投目标时，后端收费基金将有望提供长时间复利发酵后的更高回报。

13.7 三大错误导致基金定投赔钱

同样是做定期定额，为什么有的人赚大钱，有的人却赔钱？究其原因，可能在于心态和做法。专家建议，如果你懊恼定投赚不到钱，以下三个错误可以引以为戒。

1．市场震荡就贸然停扣

很多定期定额亏损的投资者在遇到市场震荡时，或是因为担心越跌越厉害而赶紧赎回，或者是想等到市场企稳之后再继续扣款。其实，专业人士建议投资者，更好的方式可以这样操作：持续扣款，耐心等待市场回稳。定期定额投资方法的特色之一是每月投入固定的金额，达到涨时少买、跌时多买的效果，如果在市场下跌时停止扣款，那就无法起到平均成本的效果。

2．扣款三个月没赚钱应立刻离场

在选择定投时，也有一部分投资者在刚开始进入的时候就抱着玩玩看的态度，结果只坚持了三个月，看到赚得不多便没有耐心而离场。其实，专业人士建议投资者，选择定期定额，就要有“长期投资”的心理准备。一般来说，定期定额的投资期限应该大于等于一个市场周期，这样就能在市场下跌、基金净值低时，有机会买到较多的基金份额；等到市场上涨、基金净值高时，之前累计的基金份额就有机会换回更高的报酬率。

3．没有选对定期定额投资的基金

并非所有的基金都适合定期定额的投资方式，专业人士建议投资者，在选择时要注意把握以下几个原则。首先，应该选择投资经验丰富且业绩长期稳健的基金公司；其次，波动性较大的基金更加适合采用定投的方式，尤其是目前股市处于低位，市场反复震荡时，可以尝试以定期定额的方式进行投资，长期坚持下去，就会有好的投资效果。

13.8 基金定投常见的六大问题

下面来讲解一下基金定投中常见的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.8.1　主动型基金和指数基金，哪个更适合定投

基金固然是小额投资者参与股市获利成长的最佳渠道，但不是每只基金都适合定期定额投资，选对投资标的才能创造优异获利。从性质上来说，债券型基金等固定收益工具没有必要采用定期定额的方式投资，因为投资这类基金的目的应该是弹性运用资金并赚取固定收益，而不是创造获利成长。

对投资者来说，定期定额首先要选择股票型基金。定期定额投资的最大优点就在于稳定性，这种方法用于投资积极进取或主动投资的基金往往能取得很好的回报，如股票型基金和积极配置型基金。在 2008 年市场振幅加大的预期下，股票型基金和积极配置型基金由于仓位较高，净值收益率较大的波动可以使得定投更加具有稳定性。

从原理上来说，指数型基金同样具有股票型基金的属性，也可以作为投资者定投的一种选择，但大多数指数基金以及 ETF 基金并没有开通定投功能，投资者无法依靠银行自动扣款来参与定投。当然，对指数基金情有独钟的投资者，可以采用“自主”方式，每月或是定期在指数位于地点时进行分批投资。

13.8.2　定期定额是否还需要择时

事实上，定期定额选择何时进场，何时赎回对于获利是非常关键的。一般来说，如果投资者在股市下跌时开始基金定投，待股市上涨至所谓的“获利满足点”时赎回，那么投资者的获利结果不但会优于指数表现，而且在通常情况下会比在股市上涨时投资基金获得的收益还要高。如果将每个月买入的基金净值与最后卖出净值用曲线连接起来，形状就像人的微笑，促成定投的“微笑曲线法”。

如果你是积极型投资者，愿意冒风险以获取较高报酬，可以在微笑曲线开始上扬到年平均报酬率达 15%以上时，伺机获利卖出。如果你是稳健型投资者，希望在报酬与风险之间取得最佳平衡，可以在微笑曲线开始上扬到年平均 7%时伺机获利了结。如果你是保守型投资者，满足于比定存略高的报酬率，可以在微笑曲线开始上扬时便伺机获利了结。

以上证综指为例，如果从 1994 年 1 月起每月第一个交易日定期定额投资基金，到 2004 年 4 月 6 日高点卖出，此期间上证指数的年化收益率为 13.41%。同期间内，孕育了三个最佳的微笑曲线：第一个是在 1993 年 2 月至 1997 年 5 月期间，历经 51 个月，同期的上证指数年化收益率是 -0.56%，而定期定额投资年化收益(假设定投上证指数)是 36.23%。第二个是在 1997 年 5 月至 1999 年 6 月，历经 25 个月，同期指数年化报酬是 7.35%，定期定额投资年化收益是 40.54%。第三个是 2001 年 12 月至 2004 年 4 月，历经 28 个月，同期指数年化报酬是 0.19%，定期定额投资年化收益是 14.05%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.8.3 定期定额期限多长时间为宜

通常来说，投资者定投的期限大于等于一个市场周期。以摩根士丹利推出的 MSCI 新兴市场指数为例，近 10 年来该指数共经过四次明显的循环，以 2000 年 1 月至 2004 年 3 月为例，期间新兴市场股市历经整个循环，且整个周期内，MSCI 新兴市场指数下跌 1.9%，但从下跌到回升的循环过程中，投资者若每月持续定期定额扣款，根据相关机构的统计数据，与该指数相关的新兴市场基金平均报酬率仍有 13.18%。

定期定额投资基金的获利关键在于，是否能有耐心投资完一个景气循环。最幸运的定期定额投资人当然是从景气谷底开始定投，一直到股市高点获利了结，不过很多投资者却没有如此耐心。定期定额出现不赚钱，或是赚不多的情况，多半是三种情况：一是行情下跌时停止扣款、上涨时则追高；二是行情低迷时减少每期扣款的金额、行情重启后才增加金额；三是定期定额的投资对象选取错误。

计划定投的期限，主要是根据自己的理财目标而定。如果想以定期定额投资基金的方式筹措资金，必须注重风险程度与基金属性。以筹措 300 万元子女留学基金为例，若财务目标金额固定，而所需资金又是短期必要的，那么就必须提高每月投资额，但同时降低投资风险，以稳健型的股票基金投资为宜。但如果投资期间拉长，那么投资人每月所需投资金额即可降低，也可以承受更高的投资风险，适度分配积极型与稳健型基金的投资比重，以使投资金额可以获取更大的收益。

按照这些需求，一些银行也推出了不同期限的定投服务。比如工行的基金定投开设有三年期、五年期和八年期。从过往数据来看，中国股市一般 18 个月为一个周期，那么三年期限正好是两个周期，恰好也是不错的期限。

13.8.4 定投是否就不能选择波动率较低的基金

定投是否就不能选择波动率较低的基金，当然不完全如此，两者各有利弊。选择波动率大还是绩效较平稳的基金，其实考虑不同。相比较而言，波动较大的基金比较有机会在净值下跌的阶段累积较多低成本的单位数，待市场反弹后可以较快获利。不过问题是，如果在市场高点开始扣款，赎回时不幸碰上低点，那么即使定期定额分散进场风险也无法提高获利。

而绩效平稳的基金尽管波动较小，不易碰到赎回在低点的问题，但是相对来说也丧失了平均成本的意义，获利也相对有限。比如债券型基金，尽管其风险低表现平稳，但如果采用定期定额方式，无法在波动中积累更多的基金份额，从根本上失去了平均成本法的优势。

其实定期定额长期投资的时间复利效果，分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能坚守长期投资原则，选择波动幅度较大的基金其实较能提高获利，而且风险较高基金的长期报酬率，应该胜过风险较低的基金，因此如果较长期的理财目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如五年以上至十年、二十年，不妨选择波动较大的基金，而如果是五年内的目标，也可以考虑选择绩效较平稳的基金。有些人愿意把定期定额作为一种定期储蓄，并不在意获取高收益，那么选择低波动率的基金也可以。

13.8.5 选择现金红利还是红利再投资

从长远角度来看，选择红利再投资比选择现金分红收益更大。但很多投资者在办理定期定额时，会忽略选择红利再投资。

红利再投资是将分到的现金红利折算成份额再投资该基金，这样便能享受到复利的增长效果。

假如你在 1925 年用 1 美元投资标准普尔 500 只股票指数，并把全部红利再投资，到 1997 年年末你会拥有 1 828.33 美元。如果你不将收益再投资，原始投资的收益仅仅建立在股票升值上，则到 1997 年年末你拥有的财富为 76.07 美元。这个数据足以说明，选择红利再投资还是选择现金分红，两者之间的收益差异十分明显。

此外，基金管理人为鼓励投资者追加投资，一般规定红利再投资不收取费用。如果投资者领取现金红利后，又要再追加投资的话，将视为新的申购，需要支付申购费用，所以选择红利再投资又有利于降低投资者的成本。工行于 2010 年 4 月 23 日至 9 月 30 日推出的基金定投第三期将实行申购费率 8 折优惠的活动，这从另一个方面降低了投资者的成本，也不失为一个好机会。

13.8.6 定投基金是否就是长期持有不动，是否需要不断地进行调整

定投并非捂着不动，投资者可以根据实际情况，对扣款的金额，投资的基金进行调整。

随着就业时间拉长、收入提高，个人或家庭的每月可投资总金额也随之提高，可以通过提高每月扣款额度来缩短投资期间、提高投资效率。尤其是在原本投资的基金趋势正确、报酬率佳，而且原有的投资组合分散风险的程度已经满足的时候，那么就不需要另行申购其他基金，依照原有的投资比重重新分配投资金额，早日达到投资目的。

但在整个过程中，投资者还是应该定期检视投资组合的有效性，依照重点潜力市场分配不同的投资比重。例如，长期来看中国市场和其他新兴市场都值得看好，那么在选择基金时不妨重点偏向这些市场。同时，如果发现基金出现重大基本面问题时，也应该视情况做出一些安排，比如转换或是赎回。

另外，许多人误以为定期定额投资要办理赎回时，只能将所有的持有单位数全部赎回结清。其实定期定额也可以做部分赎回，或是部分转换。投资人可将原有的基金部分单位转换至其他基金，从而继续以定期定额方式投资。这样做不但可以保留部分原本所看好市场的投资部位，转换同一基金公司旗下的其他基金，手续费也较重新申购便宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.9 “银发”投资定投基金稳字当先

对老年人来说，投资需要“稳”字优先。与年轻人不同，老年人的抗风险能力相对较弱。从资产的角度来讲，老年人的收入一般增长幅度不大，而支出需求却有可能随时增加，一旦投资出现亏损，会影响到生活质量；从心理的角度来讲，老年人的心理承受能力普遍较弱，投资亏损可能对老年人的健康不利。

对于老年人来说，资金流动性的重要性也非常重要。老年人的意外支出较多，尤其是医疗需求可能增加，持有相当数量的高流动性资产，才能保证在有需要的时候从容不迫。

股票市场由于风险较高、变动剧烈，因此配置基金产品成为老年人投资必不可少的投资渠道，如风险与收益适中的债券基金、风险较低的货币基金等。

另外，通过定期定投的方式介入部分高风险基金产品，通过分散投资时点、摊低投资成本来降低风险，实现稳定收益，也是不错的选择。基金定投最大的优势就在于其让投资成为生活的一部分，相当于强迫投资，尤其在目前市场动荡的情况下，我们不甘心把积蓄放在银行里等着微薄的利息收入，但一次性投资却又因为无法判断市场行情而蕴藏着较大风险。我们怎么忍心将用于为亲人、为自己养老规划的钱随意处之呢？波动的市场中基金定投是最好的理财方式，其复利效应的优势将在若干年后向投资人交出一份相对令人满意的答卷。

在确定将基金定投作为自己养老规划的一部分后，我们仍需做如下功课：首先就是选择基金类型。

货币型基金基本上作为流动性管理工具，可以作为资产配置的一部分，以保持资产适度的流动性。对于风险承受能力较弱的投资人最应考虑的是债券基金，其次是混合型基金，而对于有志于长期持有、风险承受能力相对较强的投资人来说指数型基金应该是其最优的选择；当然也可以根据自己的实际情况选择不同的基金类型进行组合投资。

不同风险偏好的老年人对配置的要求是不同的，专家认为，老年人可以参考两种经典配置：1. 均衡型——投资混合型基金40%，投资债券型基金50%，另外可再配置货币型基金10%，解决流动性需要。此方案适用于55～65岁老人。2. 保守型——投资混合型基金20%，投资债券型基金70%，配置货币型基金10%。此方案适用于65岁以上的老人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章

基金投资的风险控制

基金作为一种长期投资理财品种，同样会遇到各种不确定的风险。风险本身并不可怕，可怕的是基民对风险认识的程度不够，并且不知道控制风险的办法。

本章主要内容：

- 基金投资的8种风险
- 如何衡量基金风险
- 如何降低基金的投资风险
- 应对基金调整期的技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.1 基金投资的 8 种风险

任何投资都会有风险。投资者一旦认购了基金，其投资风险就时刻伴随。基金公司只能替投资者管理资产，但不承担在“基金契约”或“投资协议”的条款范围外的任何投资风险。

为了更大程度地降低投资基金的风险，就必须先认识到风险。基金投资的主要风险有 8 种，如图 14.1 所示。

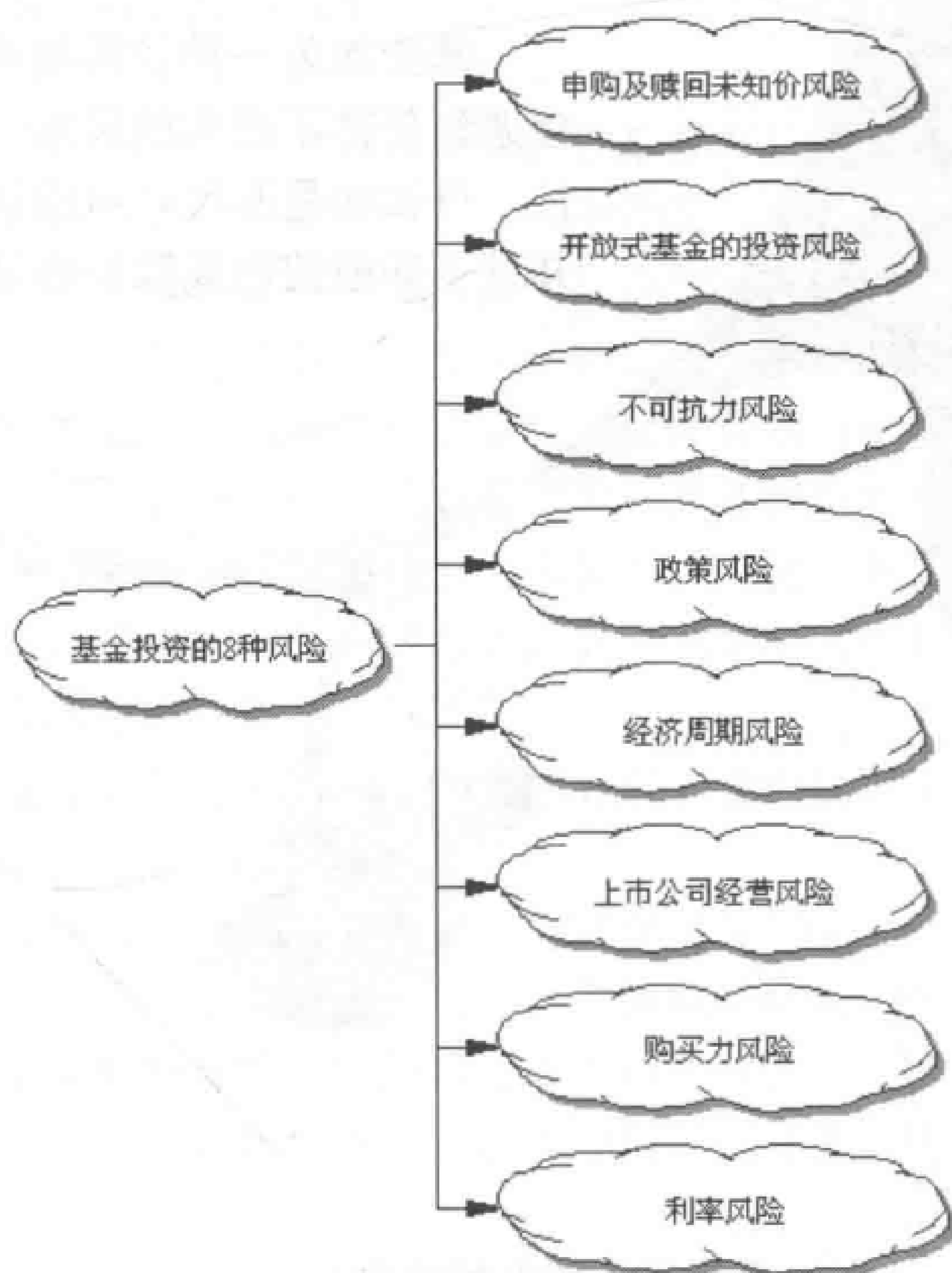


图14.1 基金投资的8种风险

14.1.1 申购及赎回未知价风险

开放式基金的申购及赎回未知价风险，是指投资者在当日进行申购、赎回基金单位时，所参考的单位资产净值是上一个基金开放日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一交易日至开放日当天所发生的变化，投资者无法预知，因此投资者在申购、赎回时无法知道会以什么价格成交，这种风险就是开放式基金的申购、赎回价格未知的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.1.2　开放式基金的投资风险

开放式基金的投资风险是指股票投资风险和债券投资风险。其中，股票投资风险主要取决于上市公司的经营风险、证券市场风险和经济周期波动风险等，债券投资风险主要是指利率变动影响债券投资收益的风险和债券投资的信用风险。

基金的投资目标不同，其投资风险通常也不同。收益型基金投资风险最低，成长型基金风险最高，平衡型基金居中。投资者可根据自己的风险承受能力，选择适合自己财务状况和投资目标的基金品种。

14.1.3　不可抗力风险

不可抗力风险是指战争、自然灾害等不可抗力发生时对基金投资者带来的风险。

14.1.4　政策风险

政策风险是指因国家宏观政策（如货币政策、财政政策、行业政策、地区发展政策等）发生变化，导致市场价格波动而产生的风险。

14.1.5　经济周期风险

经济周期风险是指随着经济运行的周期性变化，各个行业及上市公司的盈利水平也呈周期性变化，从而影响到个股乃至整个行业板块的二级市场的走势。

14.1.6　上市公司经营风险

上市公司经营风险是指上市公司的经营好坏受多种因素的影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等，这些都会导致企业的盈利发生变化。

如果基金所投资的上市公司经营不善，其股票价格可能下跌，或者能够用于分配的利润减少，使基金投资收益下降。虽然基金可以通过投资多样化来分散这种非系统风险，但不能完全规避。

14.1.7　购买力风险

购买力风险是指基金的利润将主要通过现金形式来分配，而现金可能因为通货膨胀的影响而导致购买力下降，从而使基金的实际收益下降。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.1.8 利率风险

利率风险是指市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动。利率直接影响着国债的价格和收益率，影响着企业的融资成本和利润。基金投资于国债和股票，其收益水平会受到利率变化的影响。

14.2 如何衡量基金风险

不同种类的基金，风险大小不一样，相同种类的基金，风险的大小也有所差异。一般情况下，风险的大小，通常可以通过以下三个方面来衡量，如图 14.2 所示。

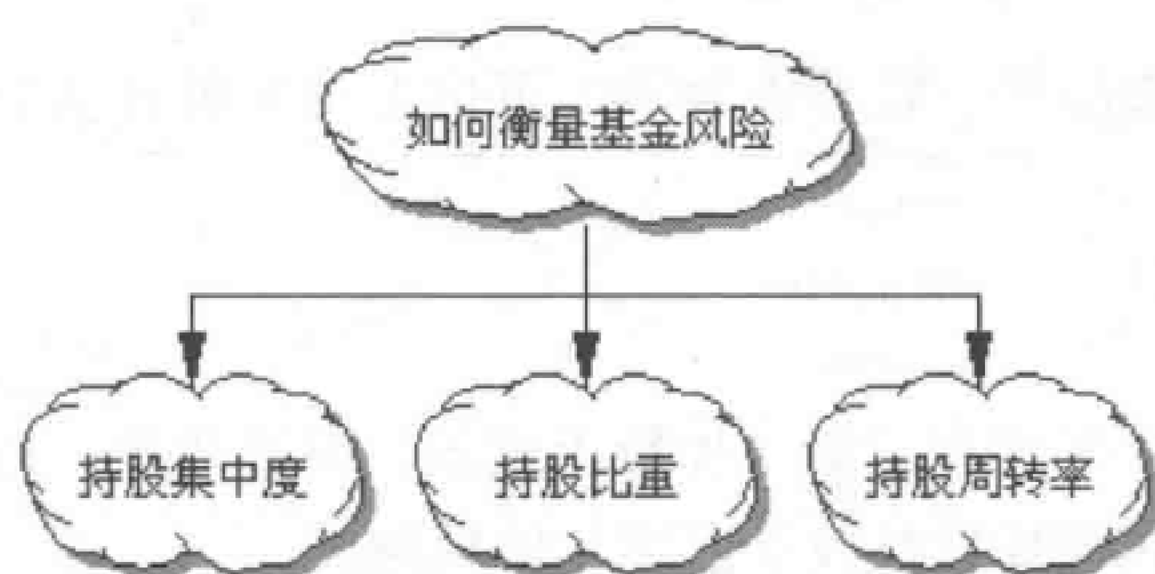


图14.2 如何衡量基金风险

14.2.1 持股集中度

基金持股集中度高，便于资金控制，可能使基金净值上涨很快，然而它怎样做到全身而退同样令人担心。如果开放式基金持仓过于集中，一旦出现恶性赎回，无疑将严重地影响基金的稳定性。

随着基金持股集中度的不断提高，其潜在的风险也日益增大。一方面，过于集中的投资将无法发展投资组合规避非系统性风险的作用，特别是当基金重仓股经过较大幅度地上涨后，这种风险将越来越大。而且在不同时期，基金经理对后市的看法不可避免地存在分歧，巨额赎回也是开放式基金必须面临的问题。

在市场走势不明朗的情况下，选择那些持股集中度较为适中的基金将是最有发展潜力的，因为其基金经理将有更大的调整投资策略来适应市场变化的空间。

14.2.2 持股比重

每一只股票型基金的招募说明书上一般都有这样的语句：投资股票的比例不超过90%，不低于 60%。基金资产的投向可以是股票，也可以是其他资产，有投资经验的基金通常把基金股票的持仓情况称为仓位。仓位越高，说明基金的持股比重越大，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样预示着基金的风险也就越大。

例如，在 2015 年 6 月份的暴跌行情中，基金的持股比重越大，基金受到的损失就越大。相反，在 2014 年后半年上涨行情中，基金持股的比例越大，则获得的收益也就越大。

对于混合型基金来说，基金经理会根据行情的变化，来改变基金的持股比重，通常在熊市行情中会加大债券等稳定收益品种的投资力度；而在牛市行情中，则会加大股票的投资力度。

如果基金经理没有根据行情变化做出有效的调整，这就需要我们根据当前行情选择不同类型的基金。

总之，持股比重是判断某只基金风险程度的重要指标。

14.2.3 持股周转率

基金周转率是反映基金买进和卖出证券数量的指标。严格来讲，基金周转率的定义是，资产购入量与售出量的较小值与基金净资产之比。基金周转率实际上意味着基金持有一种证券的平均时限，例如 400%的周转率意味着基金持有一种证券的平均时间为三个月。

持股周转率是反映基金操作风格是否稳健的重要指标。周转率越高，表示基金买卖频繁，倾向于快进快出的短线操作风格，风险相对较大；周转率越低，表示基金奉行的是价格投资，买入后中长期持有。在同等条件下，我们应该选择周转率低的基金，因为过高的周转率意味着过高的交易费用。

虽然不排除短线操作水平高的基金，通过快速转移投资重点能够获得较高的收益，但通常来说，追逐热点并不是稳健的基金应有的投资风格。过于频繁的交易不仅面临着较高的交易费用，而且也面临着交易风险。从西方成熟市场的情况来看，优秀的基金，一般情况下持股周转率都不高。

14.3 如何降低基金的投资风险

投资总是有风险的，所以基金投资，风险是不可回避的，认识到这一点后，我们要做的就是，尽可能地降低和控制基金投资风险。

14.3.1 改正四种错误倾向

如果想要把基金投资风险控制在预期范围之内，首先要认清自己的投资需求和目标。通常情况下，投资者在投资基金时，表现出四种错误倾向，如图 14.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



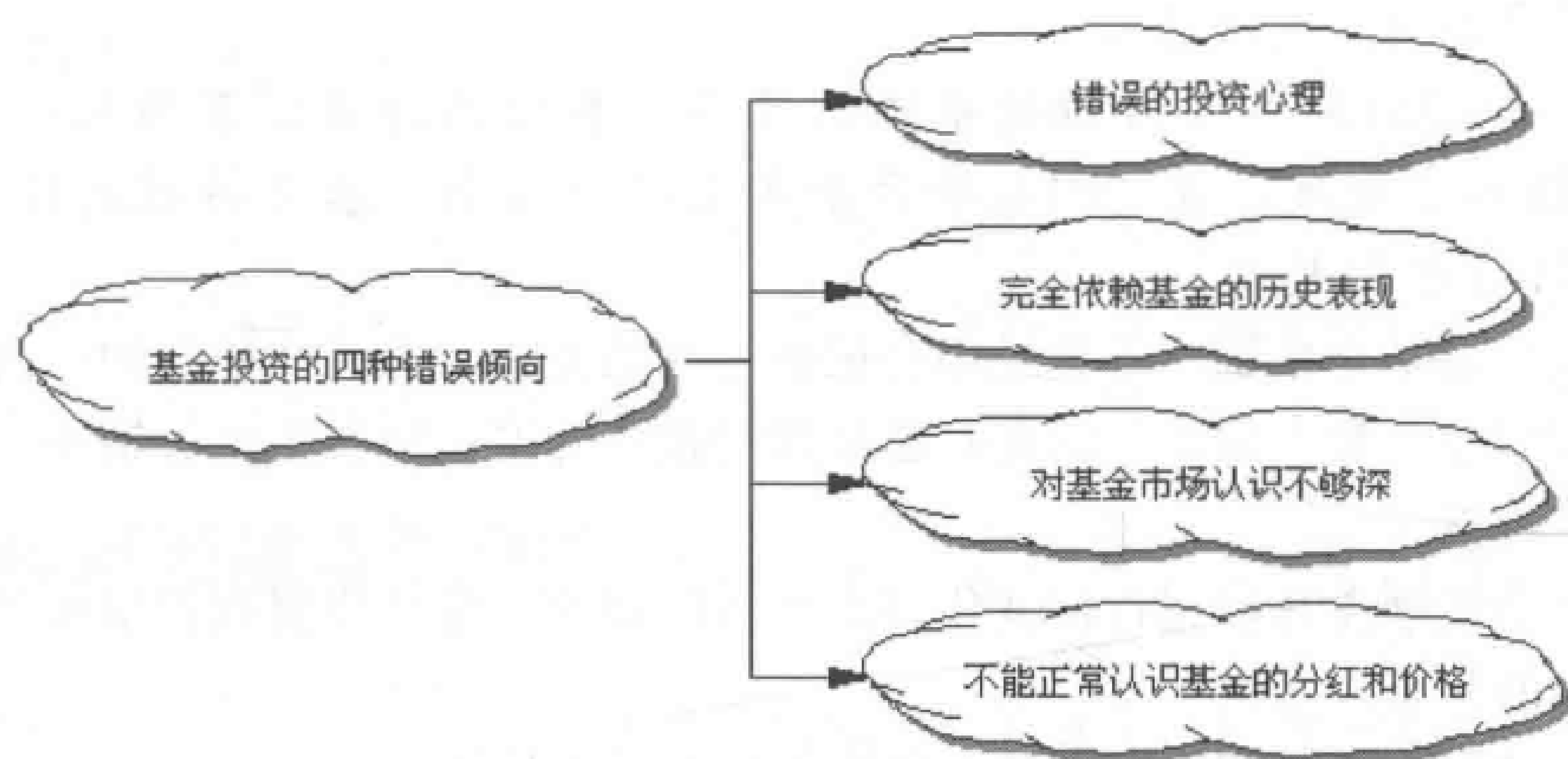


图14.3 基金投资的四种错误倾向

（1）错误的投资心理

很多投资者投资基金，都是冲着基金财富的“神话”来的，即以赚大钱为目的。而实际上，基金投资很难在短时间内实现暴富，并且还要承担不确定的市场风险。

很多投资者不考虑自己的实际情况，在大家都买基金、以往业绩火爆的感召下，会把自己多年的全部积蓄倾囊而出，这既影响了正常的家庭开支，也难以应对不时之需。另外，遇到市场暴跌时，他们的生活受到了影响，他们的心态受到了重创。

投资基金不能保证你的盈利，并且靠它来发财致富的人也很少，所以作为大众投资来讲，将基金投资定义为一种家庭理财工具更为合适。既然是理财工具，当然是要拿自己闲置的资金来“理”，对基金正确地认识有助于控制风险的发生。

（2）完全依赖基金的历史表现

基金的历史业绩是我们投资基金比较重要的参考内容，但这不意味着要过度依赖，因为毕竟历史不能决定未来，过去表现很好的基金可能在未来某个环境中表现出差的一面。

选择基金更重要的是时段的恰当选择，正确的投资理念，而非仅参考基金历史业绩就盲目地做出投资决定和选择。例如过去业绩较好的投资基金，在2008年大熊市中，损失都比较惨重。

（3）对基金市场认识不够深

基金投资风险的来源比较重要的一点是投资者对基金的认识程度不够，甚至不能清楚地知道什么是股票型基金、什么是指数型基金、什么是债券型基金、什么是货币市场基金，这样的投资者入市投资风险是巨大的。

例如，有不少投资者在熊市行情中持有股票型基金，这样损失惨重，在感叹基金风险太大的时候，发现自己身边不少朋友的货币市场基金，却赚到了钱。所以，降低基金投资风险的最有效方法是不断地学习，以便清楚地认识基金市场。

（4）不能正常地认识基金的分红和价格

基金的分红和基金的价格对投资基金都没有太大的参考意义，它既不能说明基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的收益特性，也不能说明基金的业绩，所以注重基金的价格和分红来换选基金会加大投资风险。

投资者要正常地认识分红。基金分红其实和上市公司派发股息是一个道理。当上市公司手中现金充裕，并且没有较好地投资项目或所在行业当前的发展机会不多时，按照股息政策，公司将现金以股息的形式发给股东，股价也会因分配股息而除息降价。

同样，基金分红会导致基金净值相应地减少，相当于将净值以现金的形式提前给了投资者，这只是销售的一种手段，没有实际意义可言。

很多投资者喜欢买低价基金，而实际上，低价基金蕴含着更大的投资风险。基金与股票的价格形成原理有很大的差别，股票的价格可能出现高于其实际收益水平的虚拟增值，但是基金的价格就是它实际的净值水平。

所以，我们一定要站在一定高度看问题，不能被表面现象所迷惑，不要被基金公司各种销售技巧所困扰，把握实质性的东西，做出正确的投资决策，是降低基金投资风险的最好办法。

14.3.2　要有强烈的风险意识

在牛市行情中，很多投资者对风险嗤之以鼻，因为这时所有投资者都在赚钱，无论是哪家基金公司，哪只基金都会给投资者带来不错的投资收益。但行情发生逆转时，有过投资基金亏损经历的人才能意识到控制风险意识是多么的重要。

在 2015 年 6 月份后，股市暴跌，2014 年后半年的疯狂排队买基金的现象没有了，基金销售仿佛与市场一起跌入了冰谷。其实，基金销售的盛极而衰，恰恰反映了基金的投资心态不成熟，不缺乏对市场风险的理性认识。

证券市场的繁荣发达，基金业的发展壮大，这对于我国经济和家庭理财都是好事。但同时我们也应清楚地看到，2014 年后半年迅速激增的千万新基金，大多数都是冲着基金所获得的巨大收益来的。在他们看来，买基金就等于赚钱，基金就是一个发财的工具，却根本没有考虑过基金到底是什么，基金投资了什么，基金投资的风险是什么。

基金的确可以作为普通大众一种主要的投资理财工具，但基金投资存在风险也是不可回避的，即有时可能为我们带来丰厚的投资回报，有时却让我们损失惨重。风险与收益永远是成正比的，基金也不例外。

基金投资绝不能盲从和冲动，理性投资才是投资者长期稳定获利的生存之道。作为基金投资者，一定要把风险放在第一位，即使市场一片大好，也不要忘记风险的存在，因为再好的行情也会有转势的一天。如果不注意风险控制，盲目地投资，最终发财梦一定会变成噩梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.3.3 切勿贷款投资基金

在证券市场火爆时，很多人禁不住财富的诱惑，常常会出现办理房产抵押贷款或透支银行卡，来投资基金。

在 2014 年后半年的牛市行情中，基金投资出现了很好地财富效应，短期内便可获得 20%甚至更好的投资收益，正是这种赚钱方式让一部分投资者失去了理智，忘记了风险，起了贪念。

有些人收入不高，希望从投资市场分一杯羹，贷款或透支银行卡成为他们的选择。也许在牛市行情中会给你带来一定的收益，但这是在承担巨大风险的前提下获得的。如果这里趋势逆转，或来一波深幅调整，就会损失你所有的盈利，并且亏损一部分成本，甚至让你损失惨重。例如 2015 年 6 月份后的暴跌，贷款投资基金的，损失的将是他们的房产。

对于一般投资者来说，投资基金的目的不应该是短时间内赚取巨大财富，而应是把它作为一种资金保值或增值的理财行为，提高自己闲置资金的流通升值效率。

如果你是通过贷款来炒基金，投资成本在无形中就上升了，投资者计算收益的时候，也就不能仅凭基金表面的净值收益率来进行简单的计算，应当把风险同时考虑在内。我们取得的每一份收益，都应该考虑到这份收益所付出的风险代价。

贷款投资永远是收益与风险不合算的买卖。

按当前的利率来计算，贷款的利率为 5%左右，加上其他费用，成本可能在 6%左右。也就是说在没有投资之前，贷款投资者已背负了 6%左右的投资成本。与此同时，投资的行情没有人能够真正把握，因为未来是不可知的，基金经理在熊市行情中大面积亏损就是一个例证。

另外，即便贷款者获得了 10%～20%的年收益，除去各种费用后，再加上贷款利息，你的盈利也是相当有限的。

总之，贷款投资基金是不划算的，特别是投资失败后，不仅损失了金钱，而且使自己原本安定的生活陷入了困境。无论什么行情，投资基金一定要量力而行，远离贷款投资才能真正地远离风险。

14.3.4 试探性投资

新基民在基金投资中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金投入基市，就有可能遭受惨重的损失。如果投资者先将少量资金作为购买基金的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，可以减少基金买进中的盲目性和失误率，从而减少投资者买进基金后被套牢的风险。

对于很多没有基金投资经历的投资者，建议不妨采取“试探性投资”方法，从小额单笔投资基金或每月几百元定期定额投资基金开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，你有 2 万元可投资，不妨第一笔以 1 000 元投资一只股票型基金，约 1~3 个月后，待你对基金投资有一定了解，再逐步增加投资额。单笔投资 1 000 元，即便投资损失 10%，最多不过损失 100 元，伤害不大。此外还可尝试每月定投 300 元，连续投 6 个月，由于分散时间投资，可能带来的损失将更低。总之，设定你可接受的风险度，这一步非常重要。

试探性投资在使用时需要注意以下三点：

- 一定要在市场可能转好但投资前景并不是很明朗的情况下使用。
- 一定是拿出小部分资金进行试探性入市。
- 一定要在获利的情况下加码买入。

14.3.5　分散投资

进行基金投资理财时，要注意分散投资的原则，即不要把鸡蛋放在一个篮子里，这是降低基金投资风险的好办法。

例如，债券是风险相对较低的理财工具，但某些时候投资债券，它的利率在通货膨胀的经济环境下可能说是一种机会成本的损失，所以它并非是最佳的投资工具。股票投资的期望报酬相对较好，但它的价格波动幅度大，市场的行情多变不易把握，所以资金集中进行股票投资有巨大的风险，因此尽量不要做单一的基金品种投资。

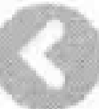
基金公司作为机构投资者要建立投资组合，同样，个人投资者也可以对基金进行挑选。一般来讲，某种投资基金在创立时就基本确定了大致的投资组合，以适应于该基金的投资目标。投资目标的差异就形成了不同类型的投资基金，这正是基金投资者选择基金、建立基金组合的基础。

投资基金如同其他投资一样，存在着一定风险，尽管基金已经通过专家管理、投资组合等尽可能分散风险。因此，投资者同样不应把其全部投资资金投入到同一基金中，而应尽可能把资金按投资目的分散于不同的基金，从而形成个人的投资组合，来分散风险。

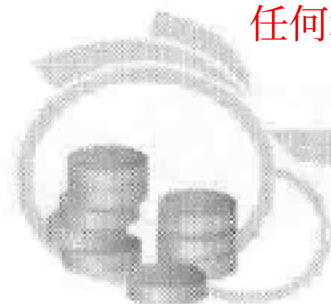
提醒：分散投资可以避免的仅仅是非系统性风险，对于宏观经济等原因造成的系统性风险，分散投资也无能为力。

14.4　应对基金调整期的技巧

为了把投资基金的风险降到最低，应该避免在熊市行情中入市。但在牛市行情中，基金的上涨趋势也会经常受各种因素影响导致小区间的调整，同时大幅度的调整也可能意味着行情的反转和牛市的结束。在实际操作中，我们该如何应对基金的调整期呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.4.1 应对基金调整期的四种准备

市场中有一条重要的原则对所有的金融投资品种都适用，那就是“顺势而为”，因此牛市行情中，投资基金的风险才是最小的。好的行情中，基金也能走出波澜壮阔的行情，但总又少不了巨幅的震荡。基金作为一种专家理财产品，净值也会出现巨幅震荡，我们究竟应该做些什么准备呢？

应对基金调整期的四种准备，如图 14.4 所示。

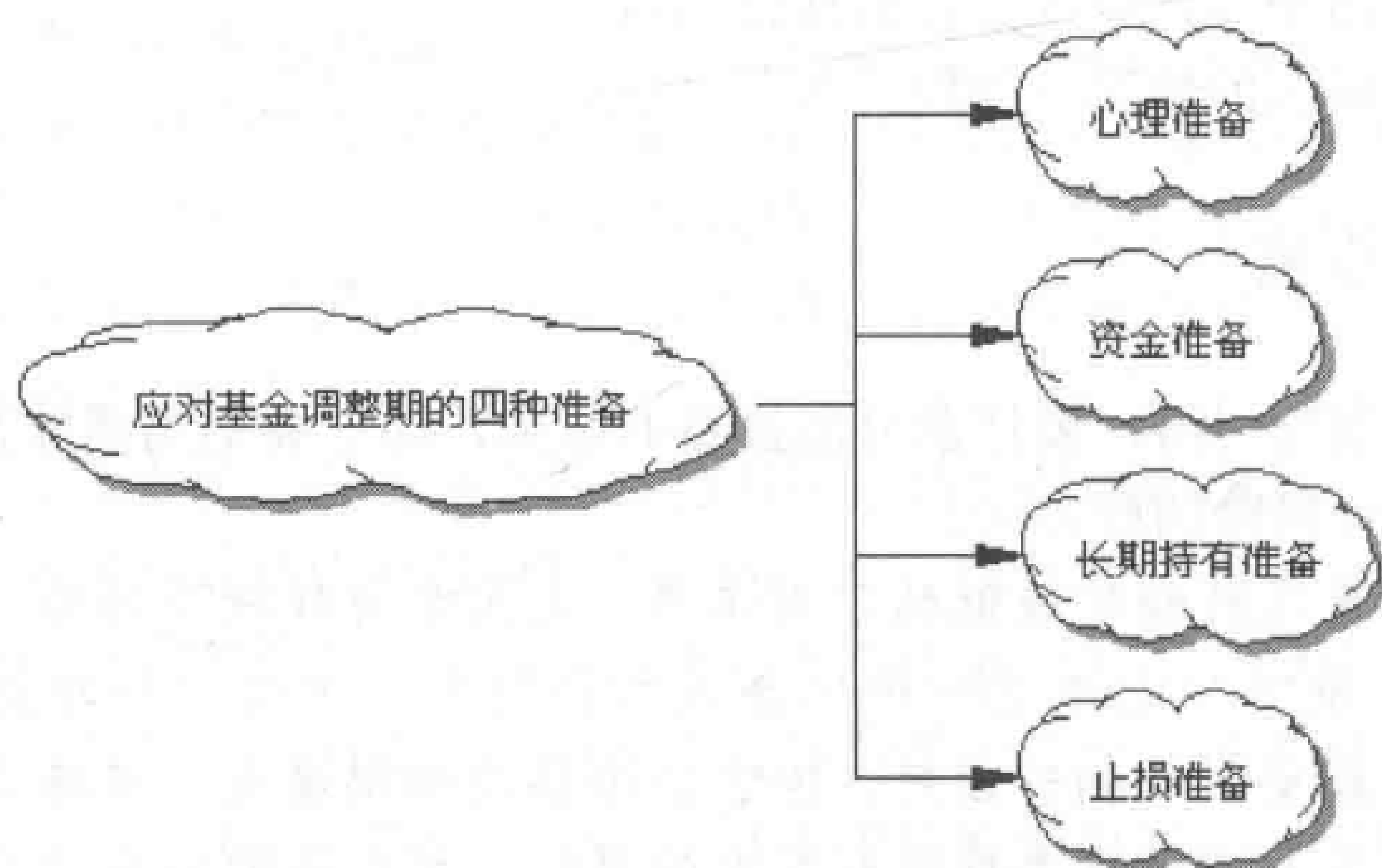


图14.4 应对基金调整期的四种准备

1. 心理准备

基金投资首先要做好应对调整和风险的心理准备，并承认基金净值的短期变动是不规律的，是投资基金时应该注意的问题。

另外，我们要充分认识到影响基金净值变动的原因是非常复杂的，根本不以个人的意志为转移。受基金管理人的内在管理水平和运作水平的变化，政策影响和经济环境影响的外部因素，基金在上升过程中有大幅度地调整是不可避免的。

2. 资金准备

在进行基金投资时，要留存一定的备用资金，这是相当必要的。特别是在市场出现巨幅震荡的行情下，可以在价格低位补仓，从而摊低原来购买基金的平均成本。

具体做法是在基金净值下跌时，将留存的备用资金再次买入，这样可以降低基金的持有成本，但是使用这种方法最重要的一点就是，一定要在确信牛市行情不变的情况下应用。因为基金价格短期调整的出现，对于我们来说，既可能是危机，也可能是机会，假如某次基金价格的下跌不再是短期的调整，而是整体趋势的改变，使用补仓的方法会让我们承受更惨重的损失。

3. 长期持有准备

从证券市场牛市行情统计数据来看，巨幅的暴跌一般都是在瞬间完成的，也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说一天就可能跌去很大的幅度。对于赎回时间在 T+4 或 T+5 交易日的股票型基金来说，这边赎回的资金刚到账，而那边证券市场又走出了新的一轮上升行情。

所以说，对于基金在牛市中的深幅调整，我们应该有明确的理解和认识，不要盲目地赎回基金。基金的买卖规则决定了我们要以长期持有应对基金价格的调整。

4. 止损准备

基金的止损是在行情发生转变时将基金果断变现，以防止受到更大的损失的措施。基金的止损要求和长期持有要求并不矛盾，长期持有策略仅适用于价值投资或大趋势判断准确的基础上，假如某日基金的调整幅度超过了我们的预期，并且当时的证券市场价格存在严重泡沫。在缺乏投资价值的情况下，可以假设这次基金的价格调整是整体趋势改变的起点，应该果断止损。

14.4.2　如何应对基金调整期

有些基金专家分析认为，不管新入市基民会不会判断市场行情，只要选持货币型基金或配置型基金，就可以在很大程度上实现规避风险，实现长期盈利的目标。

货币型基金无论是在牛市还是在熊市，总能表现出稳定的收益特性，而配置型基金则会根据行情的发展做出相应灵活的投资调整。所以新基民可以选择这两种基金合理配比，这样一般能在很大程度上应对投资风险。

我们所说的分散投资可以规避风险，并不是要我们盲目地买入多家公司基金，而是一定要有针对性。比如我们一下子买入了很多基金，其实可能都是股票型基金，证券市场行情的恶化将带来这些投资的全部亏损。

另外，还有一些新基民喜欢购买基金净值较低的基金，基金价格越跌，新基民可能越愿意购买，其实这样操作反而会冒更大的风险。基金价格的走势完全跟证券市场的好坏相关，在基金净值暴跌的过程中投资基金就等于逆势操作，没有人保证基金不会跌破发行价格。

新基民在基金调整期尽量不要去选择指数型基金或者以主题行业为投资背景的基金，因为这些类型基金存在的变化比较剧烈，缺少经验的基民一般很难把握其波动的行情。所以在基金调整期或者在基金走势难以把握的情况下，新基民应该选择稳定的投资品种进行投资。

14.4.3　基金调整期应灵活应对

从投资角度来讲，基金在市场拉锯时入市，可能获得的机会更多。原因是，如果对市场前景不看好，我们可以选择不投资；如果市场预期被看好，我们最合适的介入时机就是市场产生分歧时，因为此时更能以低价位介入市场。

市场的调整期很多时候都是机遇，只要判断后市还有上涨潜力，不妨主动参与投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资，掌握正确的风险投资理念，才能真正地享受到投资基金所带来的乐趣。

投资基金对待亏损的态度和应对措施非常重要，一味地后悔、埋怨和消极只能使自己陷入困境，影响自己的生活。相反我们出现投资亏损后，如果用平和的心态来面对它，并且按照自己最初的投资计划采取果断地行动措施，则会减少损失，并且可能反败为胜。

1. 将基金价格因素排除在外

基金并非越便宜越好，如果不考虑运营过程的分红，开放式基金的价格就代表了成立到现在的收益情况，同一时间成立的两只不同基金，净值高的代表其收益越好。进行投资组合改变或者进行基金转换时，要将基金价格因素排除在外，不要为自己基金价格上涨太快而担忧其回调，更不要认为价格下跌太快而期望其反弹。

2. 投资不能太分散

投资基金要求分散投资，主要是为了规避各基金公司之间的差异或者个别基金导致的非系统性风险，但在基金的调整期，过度地分散投资反而不好。我们都知道，“不要将鸡蛋都放在同一个篮子里，”但这不表明“每个篮子里都只放一个鸡蛋。”正确地做法是根据自己的投资目标，持有3~5只风格不相干的基金最好。

3. 用“平均成本减损法”来应对基金的调整

在牛市行情中，买开放式基金仍然会碰到基金净值下跌，这种不影响大行情走势的小时段下跌被称为基金的调整期。

在调整过程中，我们的基金账面可能会出现浮动亏损，但长期投资不应该被短期的调整所困扰，我们可以通过平均成本止损法来抓住这次投资的机会。

例如，我们手中持有某基金1万份，它的净值在调整时已经从当初买入的1元跌到了0.90元，经过观察发现这只基金有企稳迹象，并且认为该基金具有中长期的投资价值，这时我们可以以每份0.90元的价格再次买进2万份，增加持仓量，从而平均原来基金份额的购入成本。这样计算新基金的平均成本为0.93元每股，当基金价格反弹到0.93元时，我们几乎就不亏钱了，当价格反弹到0.96元时，我们还有每份额0.03元的盈利。但这种方法的使用一定要有充分的资金准备和对市场有深入的研究，否则只会雪上加霜。

14.4.4 应对基金调整的原则

一般情况下，我们应对基金调整的方法是采取“高抛低吸”的战术，通常是每当基金回调加仓买入基金，但这种方法仅适用在证券市场的牛市行情中，我们应该认识到每一次基金价格的调整都可能是整体趋势的改变，所以应对调整的各种方法应该有它们的使用原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 只在好的行情中加码

基金的调整期使用平均成本减损法加仓买入是可以的，但一定要确保在牛市行情中进行。假如对当前的行情存在歧义，面对调整我们最好的做法就是观望。

每一次资金的加额投资我们都要深刻地明白，之后的行情可能获得高额收入的同时也面临着巨大的风险。调整行情中基金加码的具体方法是，等调整期结束原上涨趋势再次呈现时，我们可以大笔加仓买入。

2. 将稳妥放在首位

在震荡行情中，我们对行情的方向通常摸不着头脑，到底如何投资我们难以决定，这时不妨投资些稳赚的基金类型，如保本型基金、货币型基金。

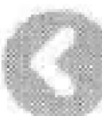
随着理财意识的广泛普及，个人与银行打交道的次数越来越频繁，我们对于投资产品的知识和业务流程的了解也有了很大的进步。调整期行情不稳，基金赎回变现存入银行，不如买货币型基金，毕竟定期存款的收益不如市场型基金。

3. 见势不妙，果断止损

调整期的时间长短和幅度的大小都应该有一定的限度，假如超过了这个限度，我们就可以认为这次基金价格的下跌不再是调整，很可能是大趋势的逆转，这时应该果断地将投资赎回变现。

投资基金的目的是为了获得盈利，但是投资的结果很多时候并不像我们所预计的那样。投资中的“割肉”就好比一条鳄鱼咬住了我们的一条手臂，假如我们有勇气斩断这条手臂，我们就可以保全性命，但当我们想要保全手臂时反而可能失去更多。

市场的变化是不可预料的，但是我们的亏损额度却是可以控制的，止损是控制风险的好方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章

基金交易实战

投资者要想真正成为基金投资赢家，必须要总结出一套简单实用并适合自己的基金投资秘籍。

本章主要内容：

- 如何利用网上银行买卖基金
- 如何利用基金公司直接买卖基金
- 封闭式基金买卖实战



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15.1 如何利用网上银行买卖基金

利用网上银行理财越来越流行，并且操作起来非常方便，下面来具体讲解如何利用工商银行的网上银行炒基金。

15.1.1 登录网上银行

（1）在浏览器的地址栏中输入“http://www.icbc.com.cn/icbc/”，然后按回车键，进入中国工商银行中国网站的首页，将鼠标指向“个人网上银行”按钮，如图 15.1 所示。



图15.1　鼠标指向“个人网上银行”按钮

（2）单击“个人网上银行”按钮，进入个人网上银行登录页面，如图 15.2 所示。



图15.2　个人网上银行页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）在个人网上银行页面中，输入银行卡号或登录名，再输入登录密码和验证码，单击“登录”按钮，即可成功进入网上银行操作页面。

（4）如果投资者是第一次在本计算机上使用网上银行，还要进行简单的系统设置，其设置页面如图 15.3 所示。

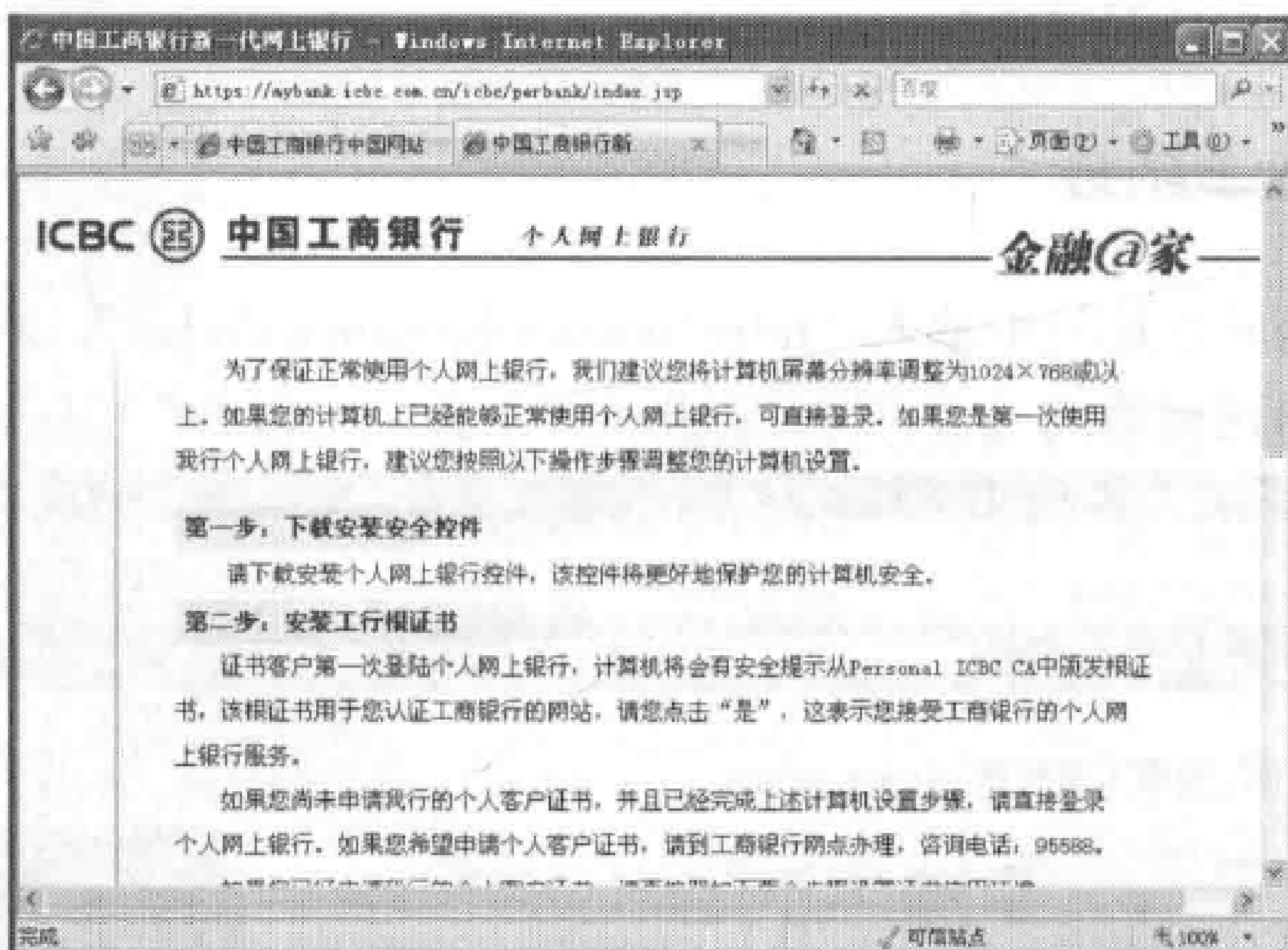


图15.3　简单的系统设置说明页面

（5）单击“个人网上银行控件”超链接，弹出如图 15.4 所示的提示对话框。

（6）单击“运行”按钮，就开始下载该控件，并弹出下载进度提示对话框，如图 15.5 所示。

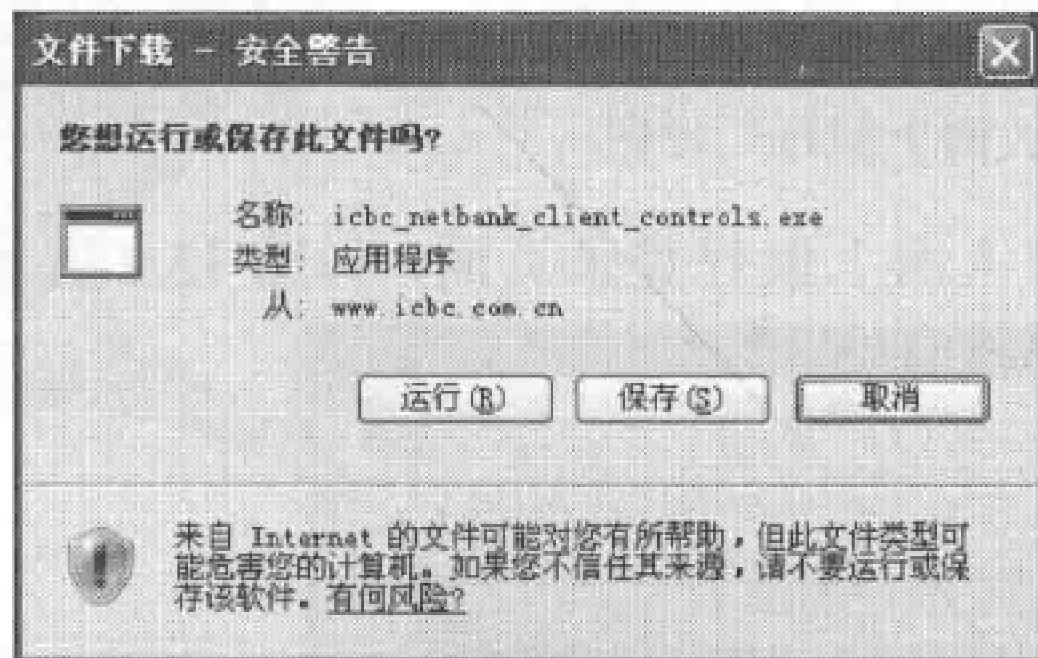


图15.4　提示对话框

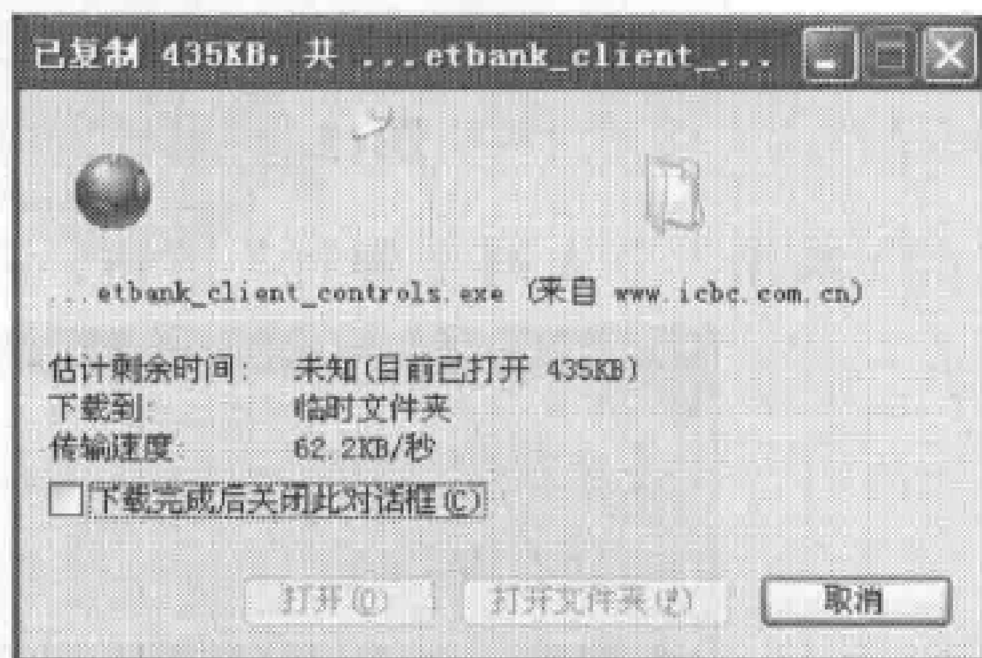


图15.5　下载进度提示对话框

（7）下载完成后，系统会自动安装该控件，并弹出安装提示对话框，如图 15.6 所示。

（8）安装完成后，为了确保正常使用个人网银，需要修改 IE 设置，并弹出提示对话框，如图 15.7 所示。

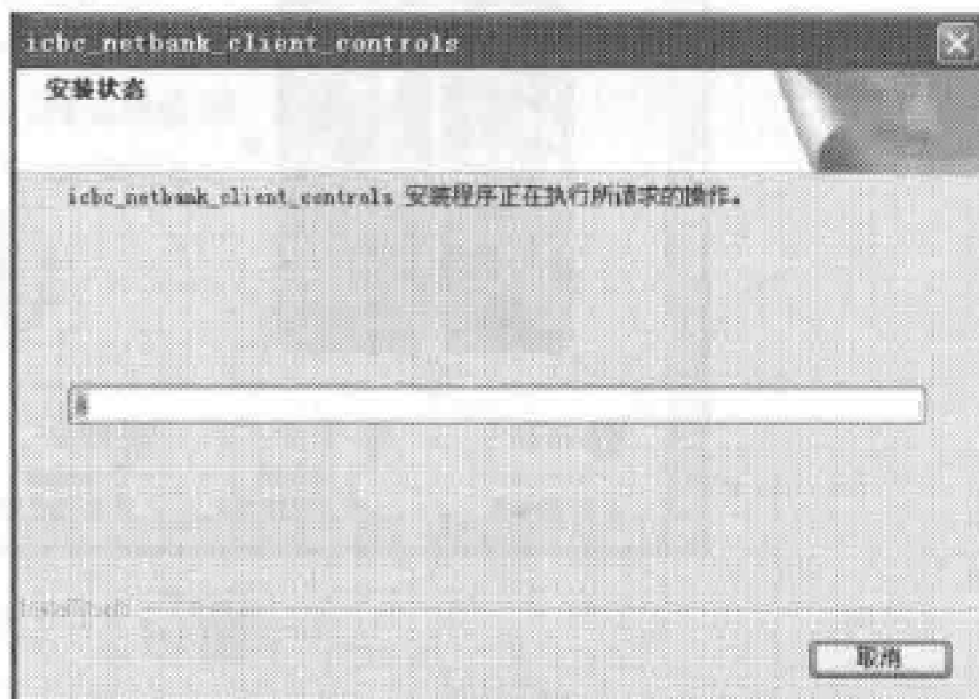


图15.6　安装提示对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



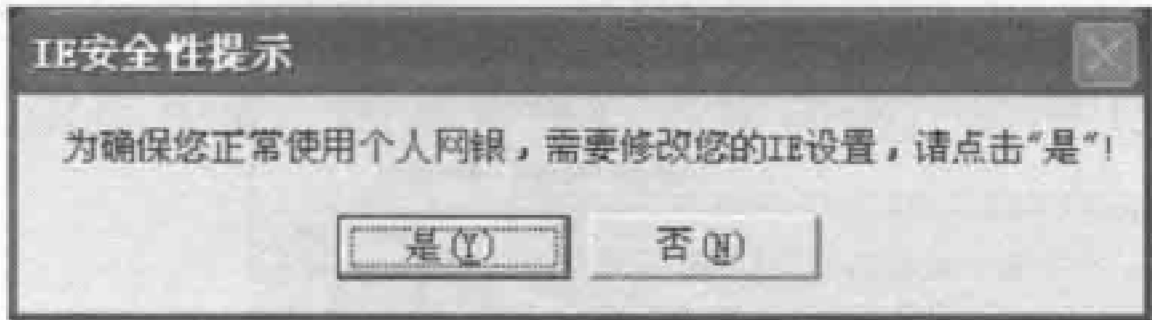


图15.7　IE安全性提示对话框

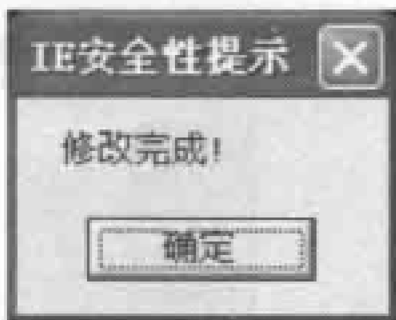


图15.8　修改IE设置成功提示对话框

（9）单击“是”按钮，弹出修改 IE 设置成功提示对话框，如图 15.8 所示，再单击“确定”按钮即可。

（10）个人网上银行控件成功后，输入卡号、密码和验证码，即可成功登录网上银行。

15.1.2　网上购买基金

（1）网上银行登录成功后，即可看到中国工商银行的个人网上银行，窗口被分成两个子窗口，分别是导航栏窗口和信息显示窗口，如图 15.9 所示。

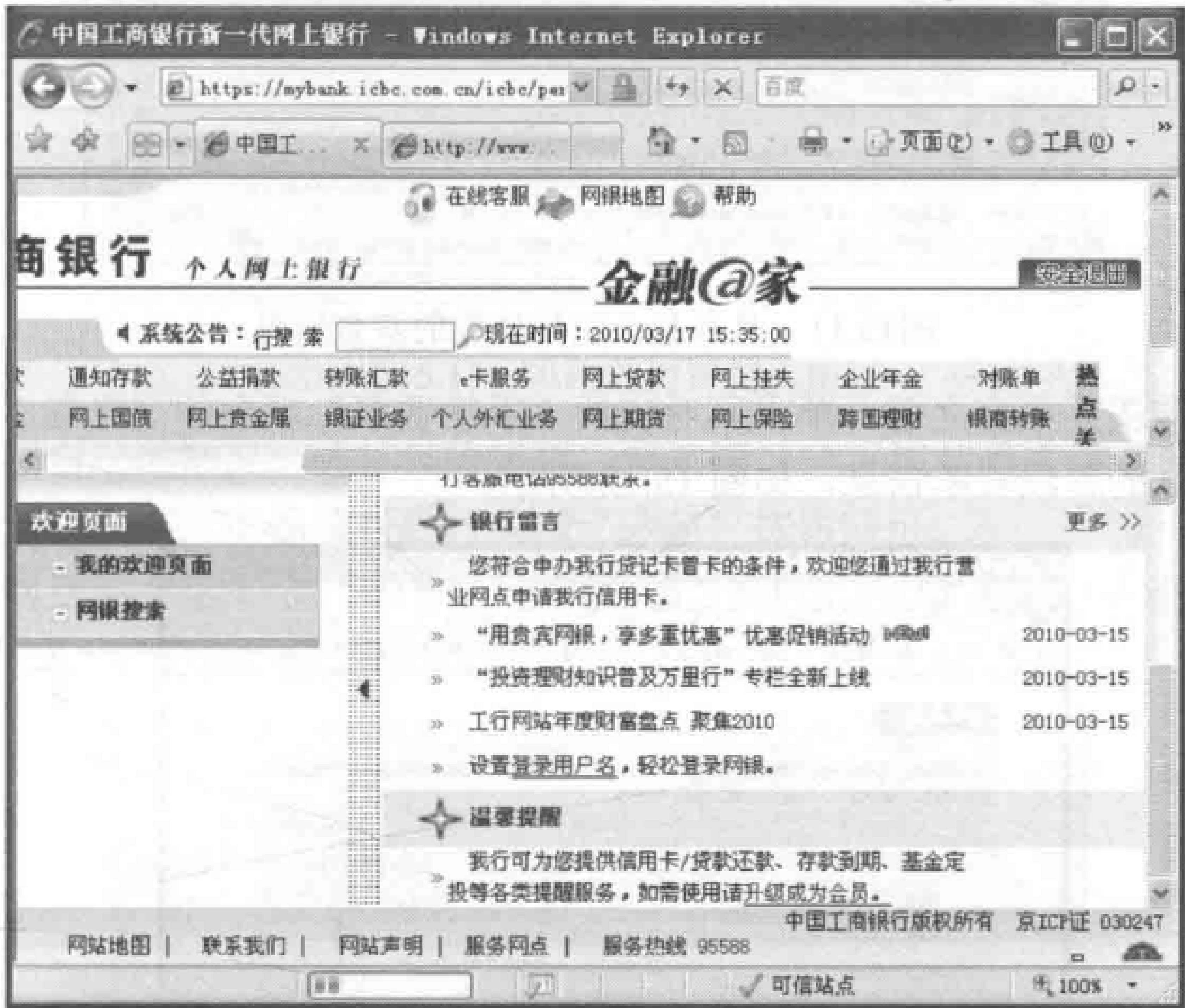


图15.9　工商银行的个人网上银行

（2）单击“网上基金”超链接，即可看到中国工商银行代理的基金产品的代码、基金简称、基金类型、发行价、发行日期等信息，如图 15.10 所示。

（3）通过向下拖动垂直滚动条，可以看到工商银行代理的具有基金定投功能的基金信息，如图 15.11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



> > 网上基金 > 购买基金

购买基金

新产品：

基金代码	基金简称	币种	基金类型	发行价	发行日期	发行规模	手续费率	优惠信息	操作
110021	易方达上证中盘	人民币	股票型	1.00	20100225-20100325	-	详细	详细	购买
161211	国投瑞银金融地产	人民币	股票型	1.00	20100308-20100402	-	详细	详细	购买
399001	中海上证50	人民币	股票型	1.00	20100222-20100319	-	详细	详细	购买
163001	长盛央企100	人民币	股票型	1.00	20100204-20100319	-	详细	详细	购买
360012	光大中小盘	人民币	股票型	1.00	20100310-20100409	-	详细	详细	购买
519026	海富通中小盘股票	人民币	股票型	1.00	20100310-20100409	-	详细	详细	购买
217015	招商全球资源股票	人民币	股票型	1.00	20100301-20100319	-	详细	详细	购买
270022	广发内需增长混合	人民币	混合型	1.00	20100318-20100415	-	详细	详细	购买
210004	金鹰稳健成长股票	人民币	股票型	1.00	20100315-20100409	-	详细	详细	购买
202019	南方策略	人民币	股票型	1.00	20100225-20100325	-	详细	详细	购买

图15.10　工商银行代理的基金产品信息

基金产品列表：　　我的关注基金　基金比较　基金交易费率一览表

保存关注基金

关注	基金代码	基金简称	币种	基金类型	基金状态	净值日期	单位净值	累计净值	日增长率%	月增长率%	银星评级	优惠信息	操作
☐	040006	华安国际配置基金	美元	混合型	暂停	2010-03-16	0.9540	0.9540	0.2101	-1.3444	-	详细	购买 定投
☐	000001	华夏成长基金	人民币	股票型	正常	2010-03-16	1.3840	3.1650	0.6545	-0.5747	★★★★	详细	购买 定投
☐	000011	华夏大盘精选基金	人民币	混合型	暂停申购	2010-03-16	10.1880	10.5680	0.5229	1.8289	★★★★★	详细	购买 定投
☐	000021	华夏优势增长基金	人民币	股票型	正常	2010-03-16	2.0720	2.1920	0.5825	-0.1445	★★★★	详细	购买 定投
☐	000031	华夏复兴基金	人民币	股票型	暂停申购	2010-03-16	1.2290	1.2290	0.7377	-0.1625	★★★★★	详细	购买 定投
☐	000041	华夏全球精选基金	人民币	股票型	正常	2010-03-15	0.7990	0.7990	-0.7453	4.7182	-	详细	购买 定投
☐	000051	华夏沪深300指数	人民币	股票型	正常	2010-03-16	0.8970	0.8970	0.6734	-1.5368	-	详细	购买 定投
☐	000061	华夏盛世股票	人民币	股票型	暂停申购	2010-03-16	0.9240	0.9240	0.6536	-0.7518	-	详细	购买 定投

明 | 服务网点 | 服务热线 95588　　中国工商银行版权所有　京ICP证 030247号

图15.11　具有基金定投功能的基金信息

（4）在购买某基金之前，单击其对应的“手续费率”项中的“详细”超链接，即可看到该基金的各项费率信息，如图 15.12 所示。

中国工商银行个人网上银行 - Windows Internet Explorer

https://mybank.icbc.com.cn/servl...

费率查询

[交易提示] 页面显示的费率表仅供参考，请以办理基金交易时基金公司确认的费率结果为准。

基金代码：399001　　基金名称：中海上证50

交易名称	适用范围	费率/金额
(前端)认购费	X>=1000.00万元	1000.00元
(前端)认购费	X<100.00万元	1.00%
(前端)认购费	500.00万元<=X<1000.00万元	0.20%
(前端)认购费	100.00万元<=X<500.00万元	0.60%
日常申购费	X<100.00万元	1.20%
日常申购费	500.00万元<=X<1000.00万元	0.30%
日常申购费	X>=1000.00万元	1000.00元
日常申购费	100.00万元<=X<500.00万元	0.80%
日常赎回费	1年<=X<2年	0.25%
日常赎回费	X>=2年	0.00%
日常赎回费	X<1年	0.50%

返回

完成　　可信站点　　100%

图15.12　基金的各项费率信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）如果要购买基金，只需单击其对应“操作”项中的“购买”超链接，如果是第一次购买基金，则需要进行风险评估，如图 15.13 所示。

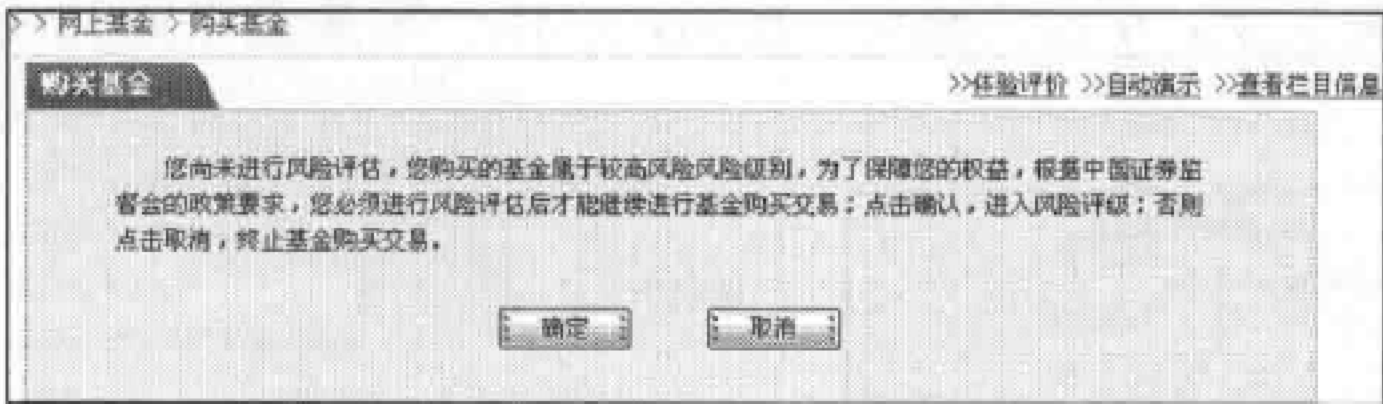


图15.13　风险评估提示信息

（6）单击“确定”按钮，进入风险能力评测页面，如图 15.14 所示。

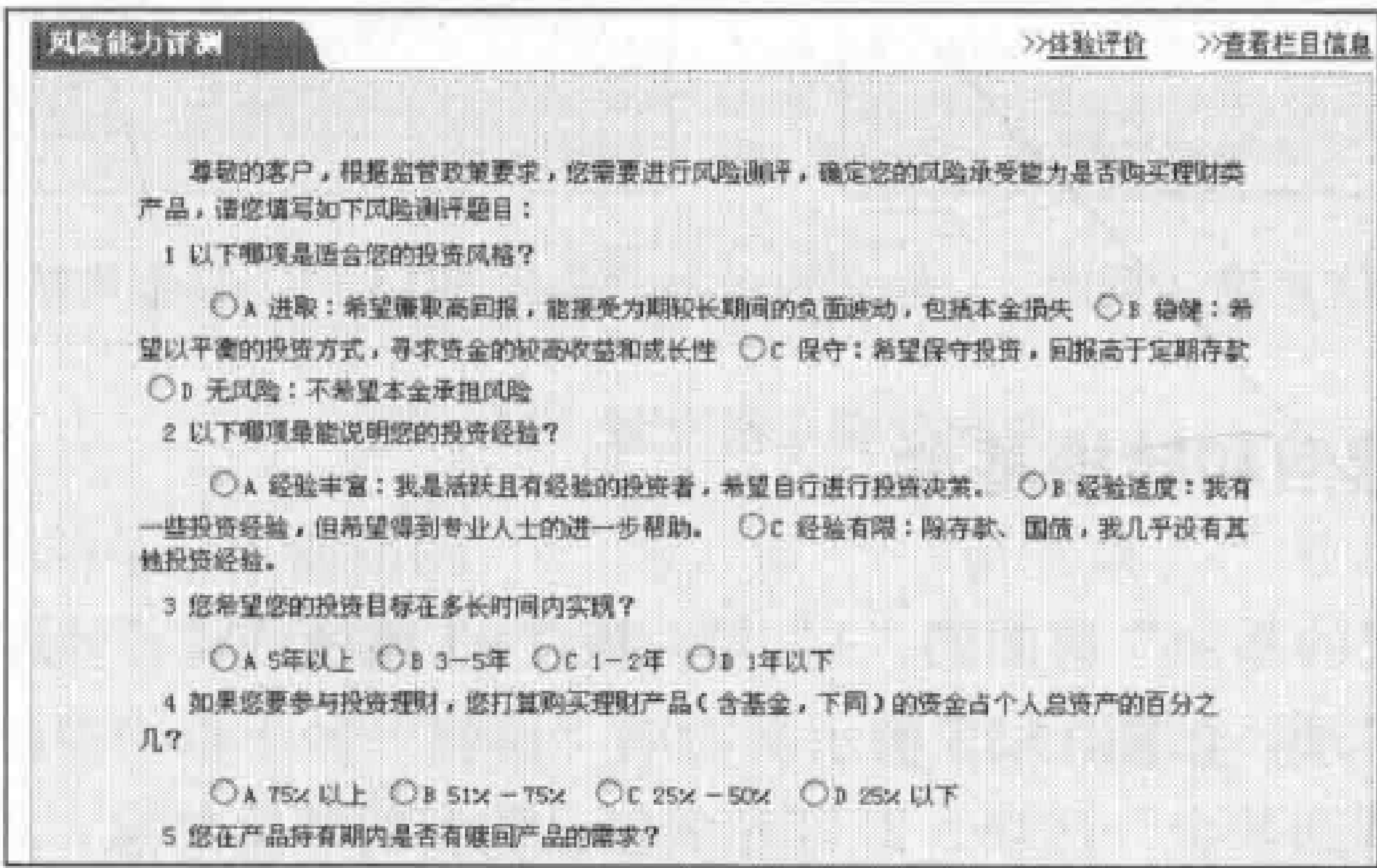


图15.14　风险能力评测页面

（7）根据自己的情况，进行风险评估，注意通过向下拖动垂直滚动条就可以显示隐藏的风险评估内容，正确填写后，单击“确定”按钮即可。

（8）风险评估后，单击“操作”选项中的“购买”超链接，即可进入基金购买页面，如图 15.15 所示。

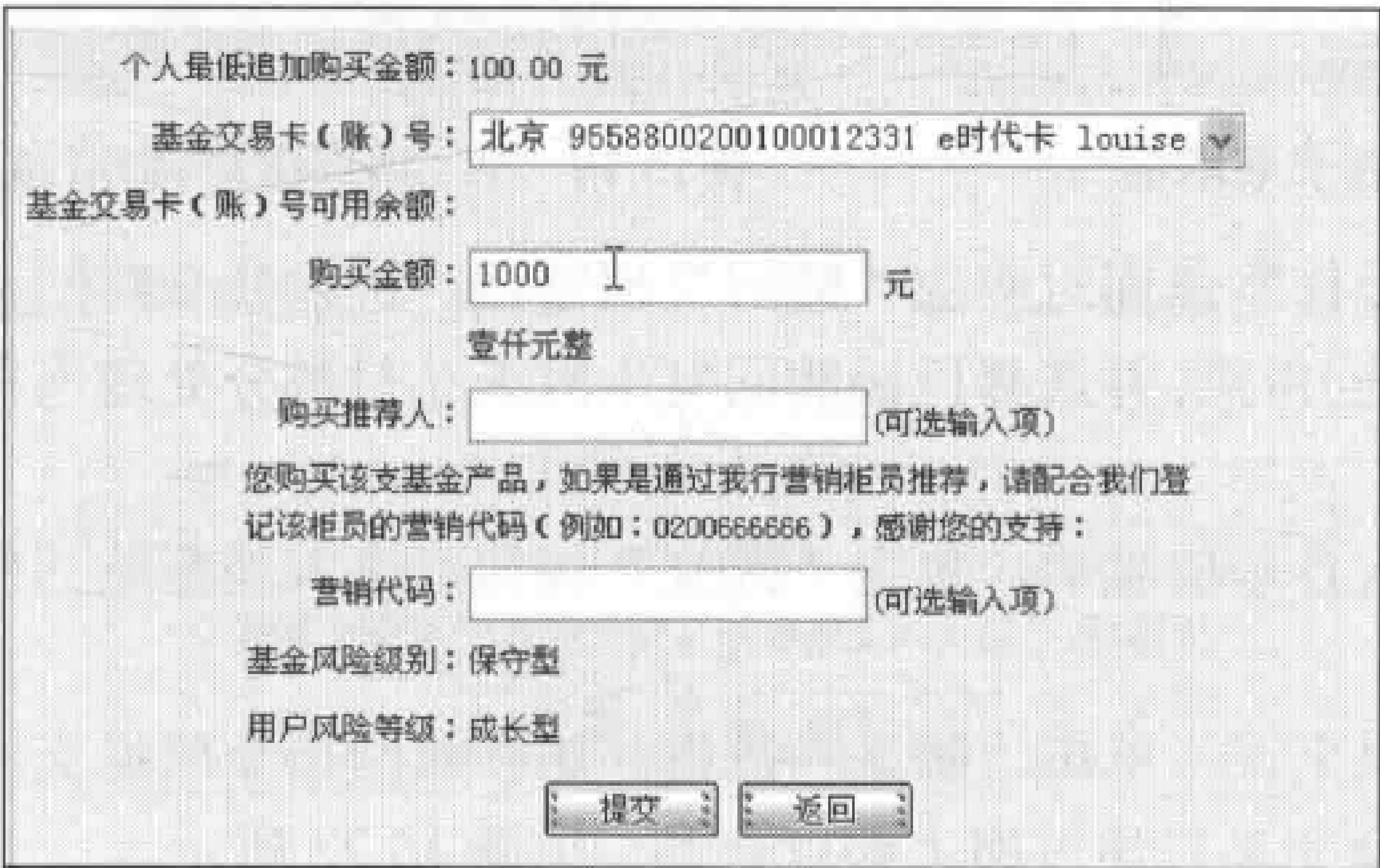


图15.15　基金购买页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（9）在该页面中选择基金交易卡（账）号、购买金额、营销代码，然后单击“提交”按钮，进入信息确认页面，如图 15.16 所示。

（10）信息如果无误，单击“确认”按钮，这样一笔基金申购就成功了，如图 15.17 所示。

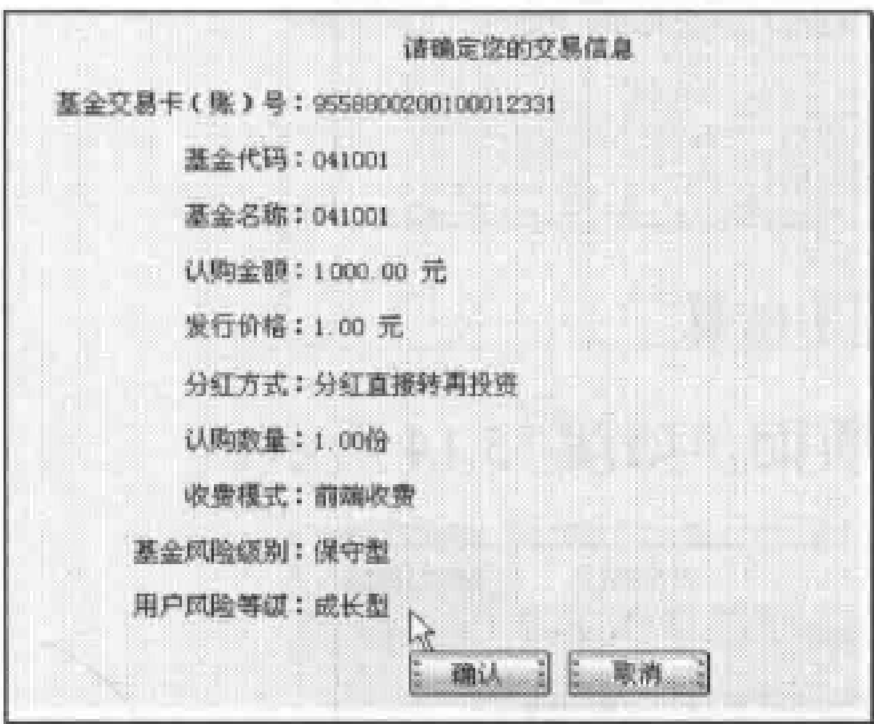


图15.16　信息确认页面

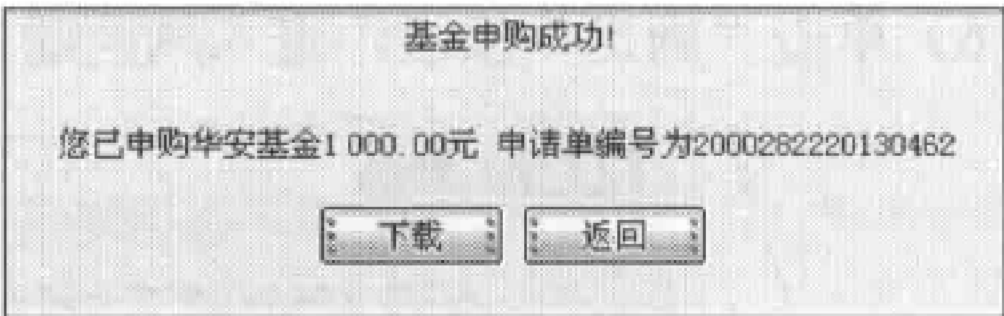


图15.17　基金申购成功

15.1.3　网上赎回和转换基金

（1）单击“我的基金”前面的“+”号，该“+”就变成“-”号，这样即可看到我的基金所有子菜单项，如图 15.18 所示。

（2）选择“赎回基金”选项，即可看到自己购买的基金信息，如图 15.19 所示。

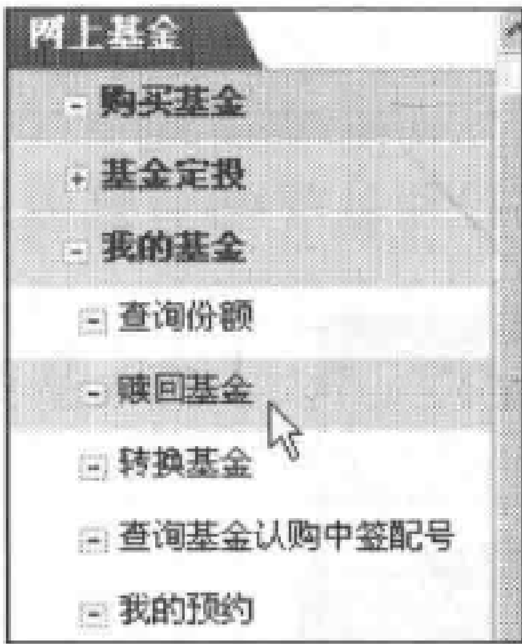


图15.18　我的基金子菜单项

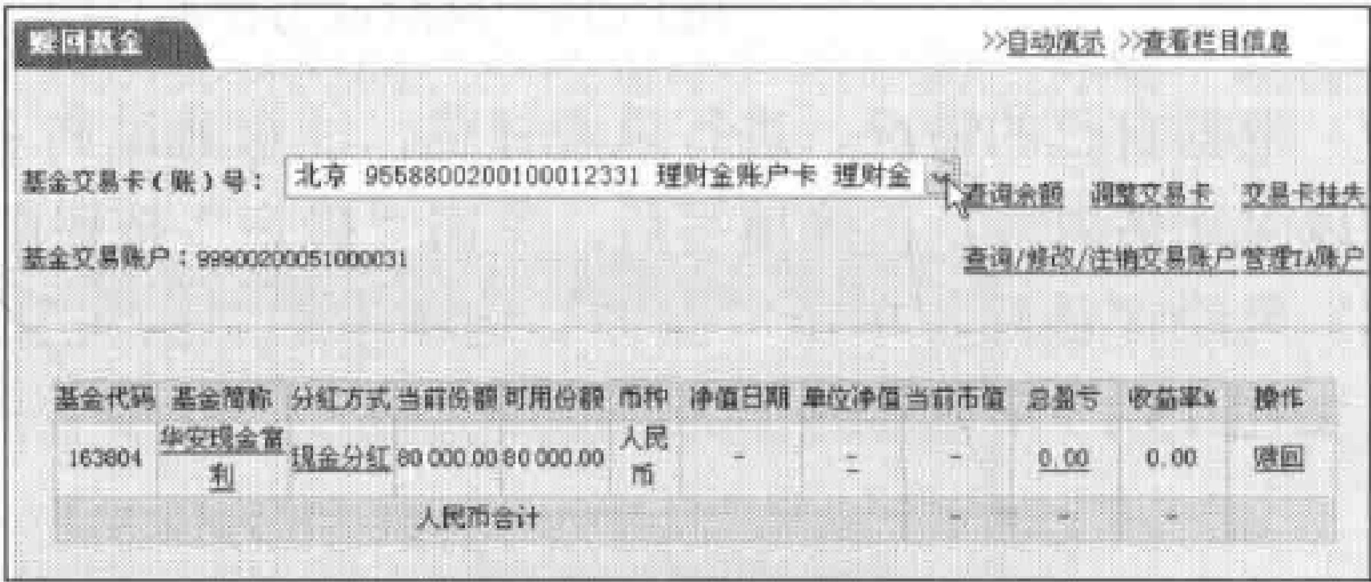


图15.19　自己购买的基金信息

（3）单击“操作”选项对应的“赎回”超链接，进入基金赎回页面，在这里选择收费模式，填写赎回份额，并选择巨额赎回发生时未兑付部分处理选择方式，如图 15.20 所示。

（4）正确输入各项信息后，单击“提交”按钮，进入基金赎回信息确认页面，如图 15.21 所示。

（5）信息如果无误，单击“确认”按钮，这样赎回指令就提交成功了，确认信息请于第 T+5 个基金交易日通过网上银行查询，如图 15.22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图15.20 基金赎回页面

图15.21 基金赎回信息确认页面

图15.22 赎回指令提交成功

（6）单击“我的基金”前面的“+”号，该“+”就变成“-”号，选择“转换基金”选项，进入转换基金页面，如图 15.23 所示。

（7）单击“操作”项中的“转换”超链接，进入转换基金填写页面，选择收费模式和目标基金，输入转换份额，如图 15.24 所示。

图15.23 转换基金页面

图15.24 转换基金填写页面

（8）正确填写各项信息后，单击“下一步”按钮，该笔基金交易转换成功，如图 15.25 所示。

图15.25 基金交易转换成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15.1.4 设置基金定投

（1）单击“基金定投”前面的“+”号，该“+”就变成“-”号，这样即可看到基金定投所有子菜单项，如图 15.26 所示。

（2）选择“设置基金定投”选项，进入设置基金定投页面，如图 15.27 所示。

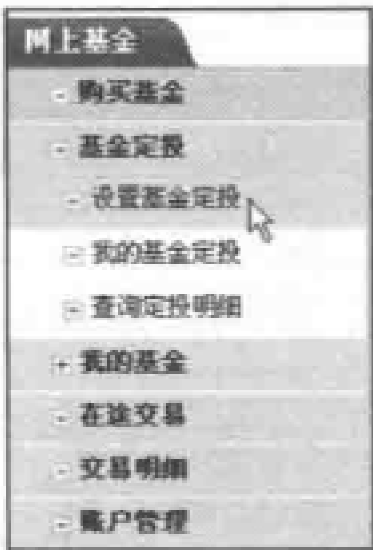


图15.26 基金定投所有子菜单项



设置基金定投 >>自动演示 >>查看栏目信息

基金交易费率一览表 基金比较

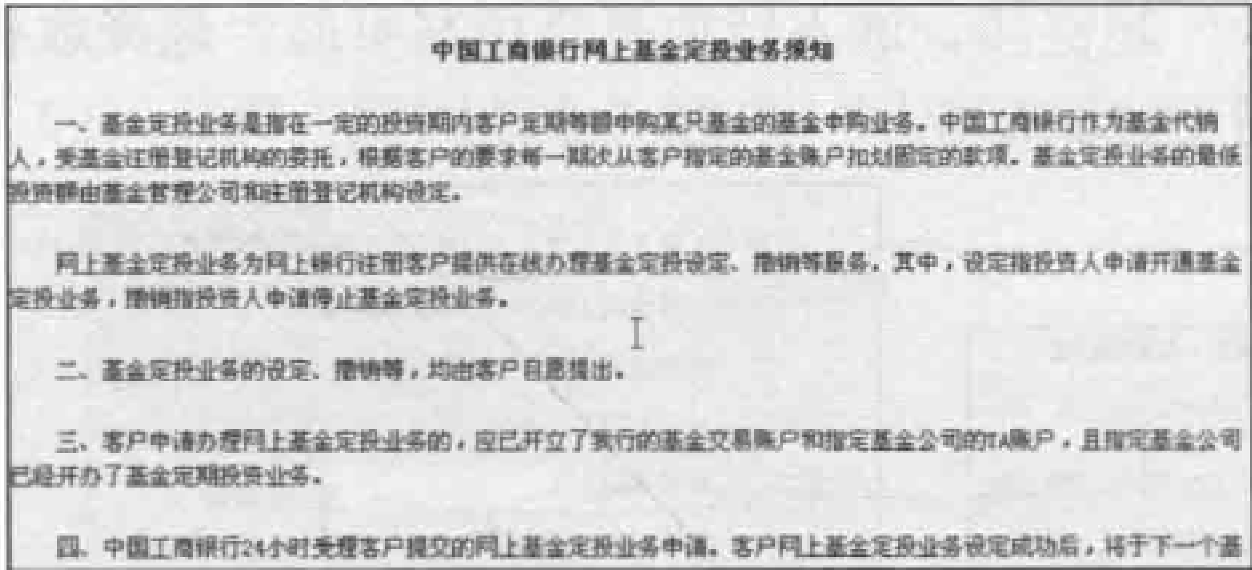
推荐产品：

基金代码	基金简称	币种	基金类型	基金状态	净值日期	单位净值	累计净值	日增长率%	月增长率%	晨星评级	优惠信息	操作
040006	华安国际配置	人民币	lishen	正常	2008-02-02	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	★	详情	定投
040004	华安宝利配置（财富客户专属）	人民币	股票型	正常	-	-	-	1.0000	1.0000	★★★★	详情	定投
H10005	华领稳健成长	人民币	lishen	正常	-	-	-	-	-	★★★★★	详情	定投
H10003	华领3	人民币	lishen	正常	2014-12-31	1.3344	0.0000	-	-	★★★	详情	定投

图15.27 设置基金定投页面

（3）选择基金名称，单击其对应项的“定投”超链接，进入基金定投须知页面，如图 15.28 所示。

（4）单击“我要办理”按钮，进入定投信息设置页面，选择定投期期限、定投方式、每期定投间隔，如图 15.29 所示。



中国工商银行网上基金定投业务须知

一、基金定投业务是指在一定的投资期内客户定期等额申购某只基金的基金申购业务。中国工商银行作为基金代销人，受基金注册登记机构的委托，根据客户的要求每一期扣从客户指定的基金账户扣划固定的款项。基金定投业务的最低投资额由基金管理公司和注册登记机构设定。

网上基金定投业务为网上银行注册客户提供在线办理基金定投设定、撤销等服务。其中，设定指投资人申请开通基金定投业务，撤销指投资人申请停止基金定投业务。

二、基金定投业务的设定、撤销等，均由客户自愿提出。

三、客户申请办理网上基金定投业务的，应已开立了我行的基金交易账户和指定基金公司的TA账户，且指定基金公司已经开办了基金定期投资业务。

四、中国工商银行24小时受理客户提交的网上基金定投业务申请。客户网上基金定投业务设定成功后，将于下一个基

图15.28 基金定投须知页面

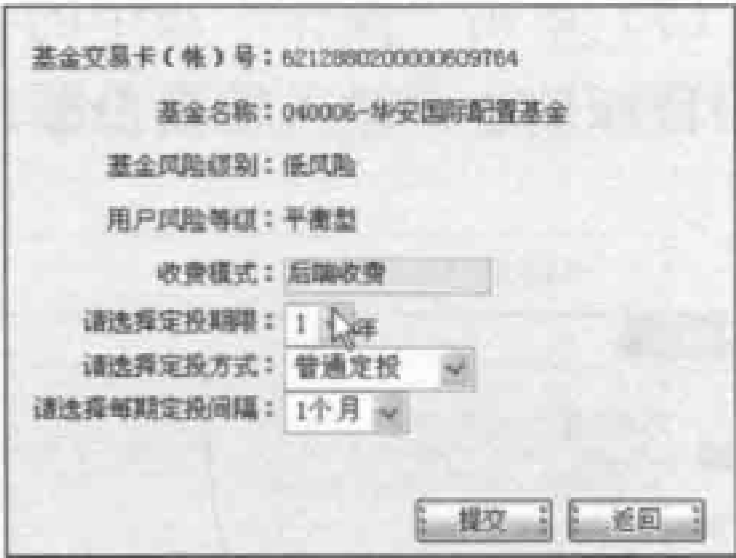


图15.29 定投信息设置页面

（5）设置好各项信息后，单击“提交”按钮，进入定投信息填写页面，设置分红方式，输入定投开始日期和每期申购金额，如图 15.30 所示。



（a）选择分红方式



（b）输入定投开始日期和每期申购金额

图15.30 定投信息填写页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）正确输入各项信息后，单击“提交”按钮，进入信息确认页面，如图 15.31 所示。

（7）如果信息无误，单击“确认”按钮，这样你的基金定投就成功了，如图 15.32 所示。

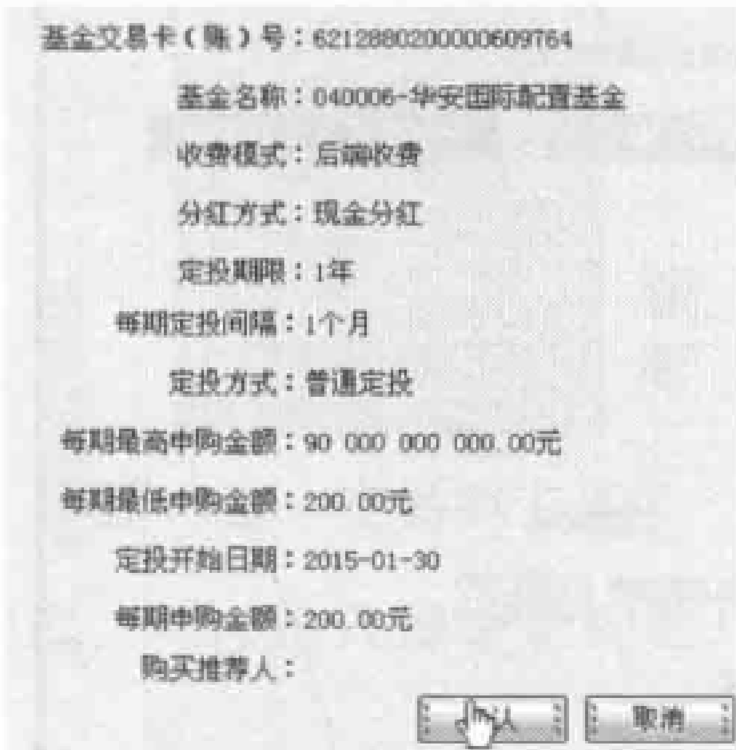


图15.31　信息确认页面



图15.32　基金定投成功

15.2　如何利用基金公司直接买卖基金

如果你是在某基金公司直接开立了账户，那么就可以登录到该基金公司网站，然后直接买卖基金，下面以华夏基金为例来讲解一下。

15.2.1　登录基金公司网上交易系统

（1）在浏览器的地址栏中输入“http://www.chinaamc.com/portal/cn/index.html”，然后按回车键，进入华夏基金的首页，如图 15.33 所示。



图15.33　华夏基金的首页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）单击网上交易登录下方的“登录”按钮，进入登录页面，如图 15.34 所示。

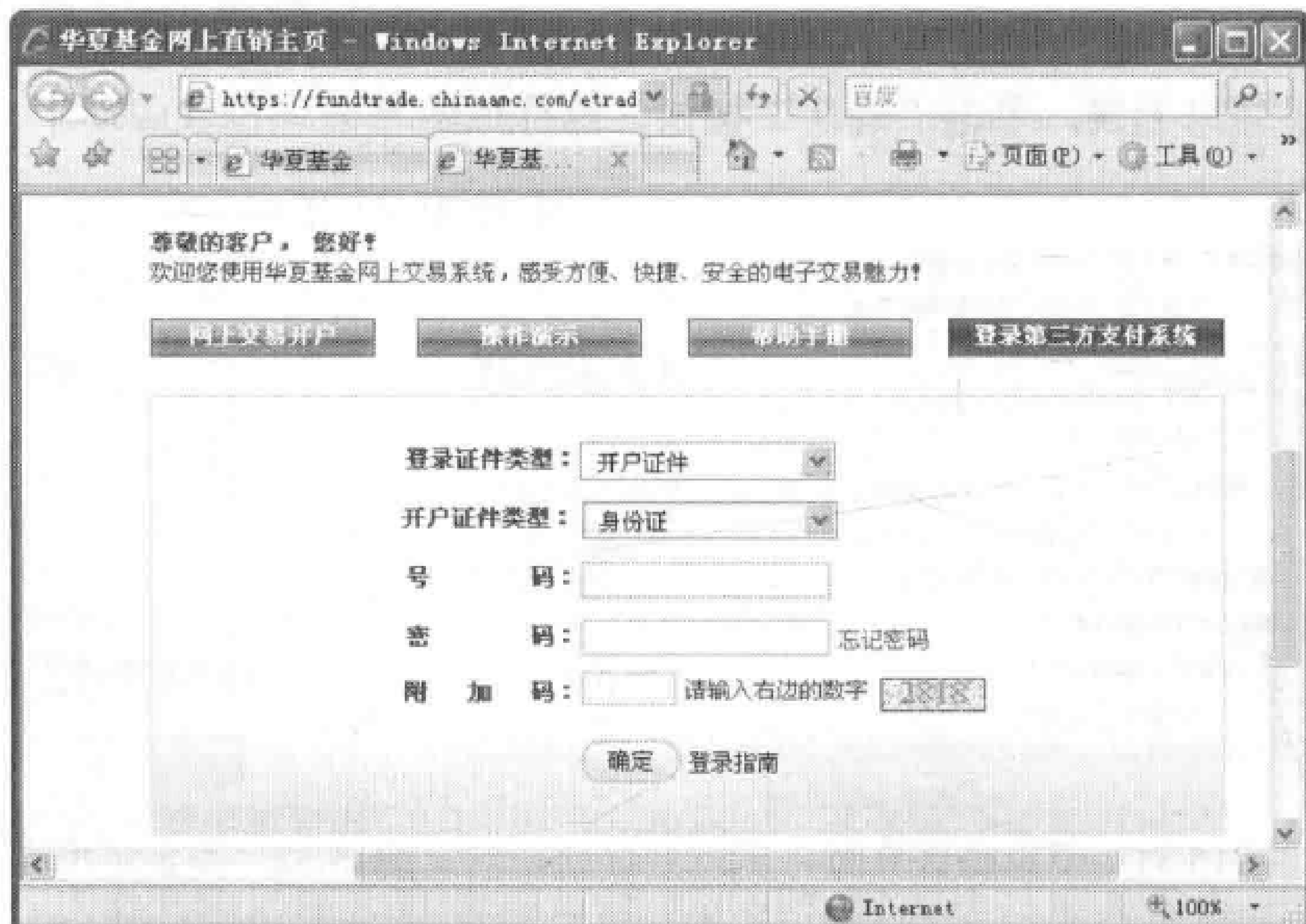


图15.34 登录页面

（3）正确输入号码、密码和附加码后，单击“确定”按钮，进入网上交易系统页面，如图 15.35 所示。



图15.35 网上交易系统页面

（4）选择左侧导航栏中的“交易类”选项，即可看到其子菜单，认/申购、赎回/转换、转托管（转入）、修改分红方式、交易撤销等，如图 15.36 所示。

（5）选择左侧导航栏中的“定期定额类”选项，即可看到其子菜单，开通定期定额、查询定期定额、终止定期定额，如图 15.37 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



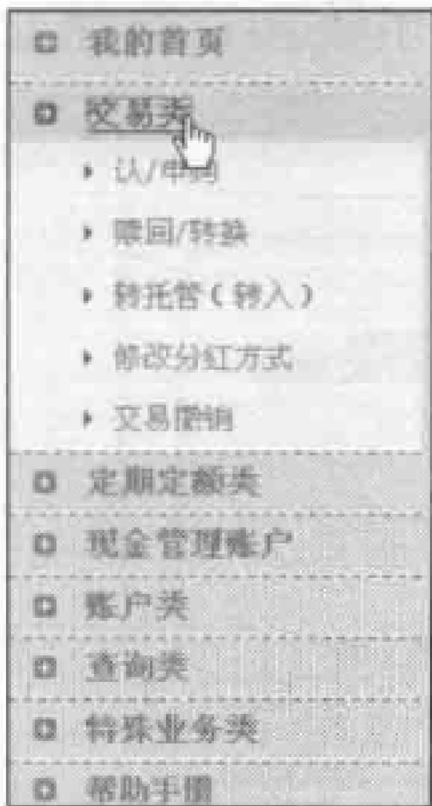


图15.36　交易类子菜单

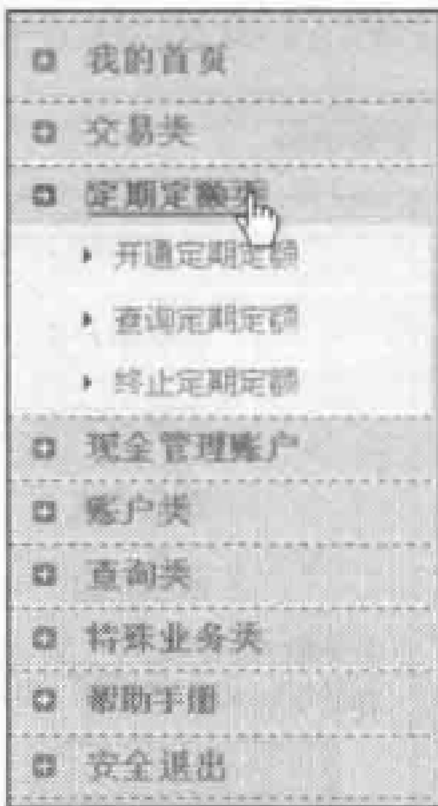


图15.37　定期定额类子菜单

（6）同理，可以进入现金管理账户、账户类、查询类、特殊业务类等子菜单信息。

15.2.2　申购基金

（1）单击“交易类”中的“认/申购”子菜单，即可看到要申购的开放式基金，如图 15.38 所示。

图15.38　要申购的开放式基金

（2）单击“华夏现金增利”后面的“申购”超链接，进入该基金申购页面，先选择付款方式，然后输入申购金额，如图 15.39 所示。

图15.39　基金申购页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）输入申购金额后，单击“确定”按钮，进入申购预览页面，如图 15.40 所示。

申购预览

基金名称：华夏现金增利
回款账户：中国工商银行 6222020200020****94
收费方式：水平收费
资金模式：工行网银
申购金额：1 000.00 元
大写金额：壹仟元整
确定 返回

图15.40　申购预览页面

（4）如果信息准确无误，单击“确定”按钮，进入交易申请受理结果页面，如图 15.41 所示。

交易申请受理结果

基金代码：003003
交易金额：1000.00
申请单编号：20081114006288
支付卡：中国工商银行
支付账号：6222020200020****94
下单时间：2008-11-14 15:50:11
华夏基金提示您：
如果您提交了认购/申购申请后，未付款成功，请重新提交申购/认购申请并付款。
下一步：支付

图15.41　交易申请受理结果页面

（5）确定无误后，单击“下一步：支付”按钮，进入客户订单服务页面，在这里输入验证码，如图 15.42 所示。

商城名称：华夏基金管理有限公司
定单号：12345678901
定单金额：RMB 1 000.00
商品编号：
商品名称：
商品数量：
已含运费金额：RMB 0
支付卡(账)号：12345678901234567
请输入右侧显示的验证码：3688
提交
请输入验证码
如果您不是中国工商银行的网上银行注册用户，或需要设置预留信息，请到柜台办理有关手续。

小e安全检测

工行B to C服务提示
欢迎您使用工行B to C服务。由于网络速度、银行验证等原因，如果支付后不能及时显示结果，请耐心等待。如果长时间未有响应，可以返回工行支付平台界面重复提交申请。如果系统提示“已提交申请，请勿重复提交”，则说明该笔支付正在处理中。
为提高您网上购物的安全性，请在输入支付密码前，先验证您预留在工商银行的信息，核对无误后，再进行支付。

图15.42　客户订单服务页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）输入验证码后，单击“提交”按钮，即可看到银行预留信息，如图 15.43 所示。

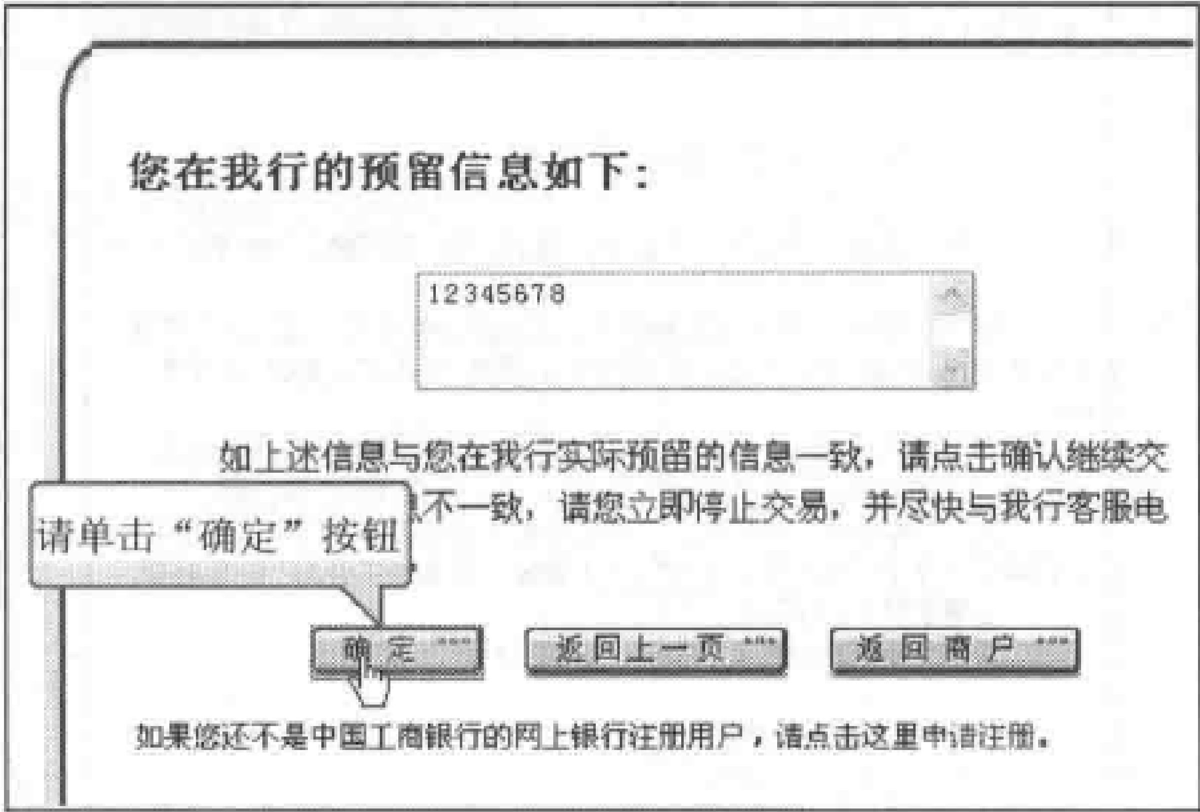


图15.43　银行预留信息

（7）如果银行预留信息正确，单击“确定”按钮，弹出“请插入 U 盾做签名交易”提示对话框，如图 15.44 所示。

（8）插入 U 盾后，单击“确定”按钮，再单击“提交”按钮，弹出“输入 PIN”提示对话框，如图 15.45 所示。

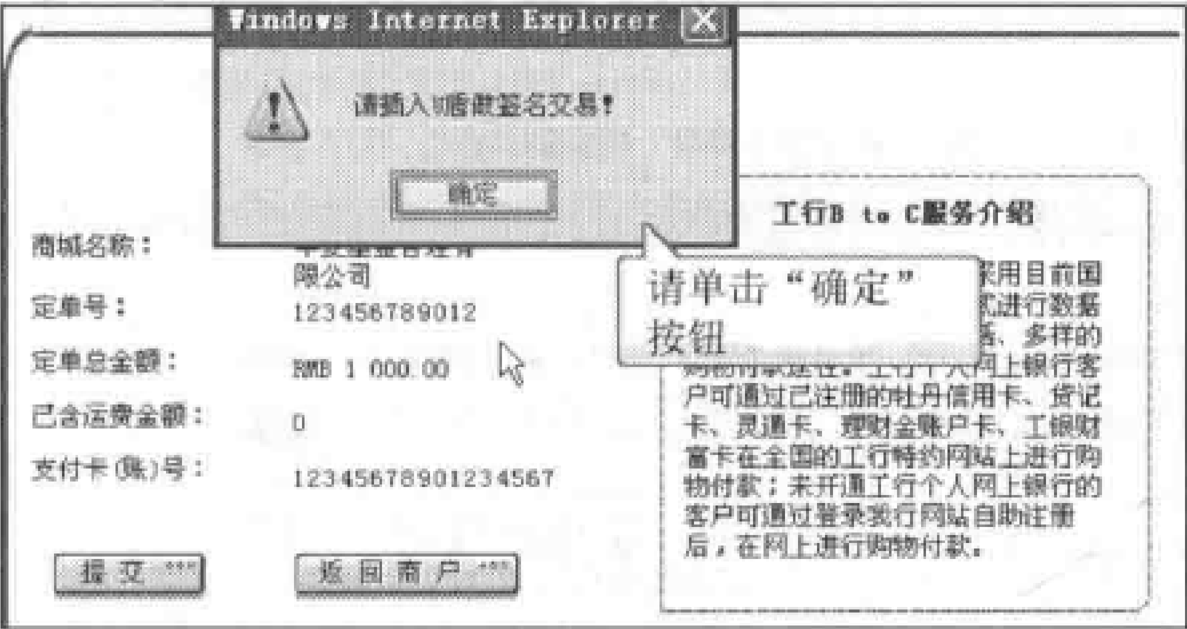




图15.44　请插入U盾做签名交易提示对话框　　图15.45　输入PIN提示对话框

（9）正确输入 PIN 后，单击“确定”按钮，进入确定支付信息页面，如图 15.46 所示。



图15.46　确定支付信息页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（10）确定无误后，单击“提交”按钮，这样交易申请就会被成功受理，如图 15.47 所示。

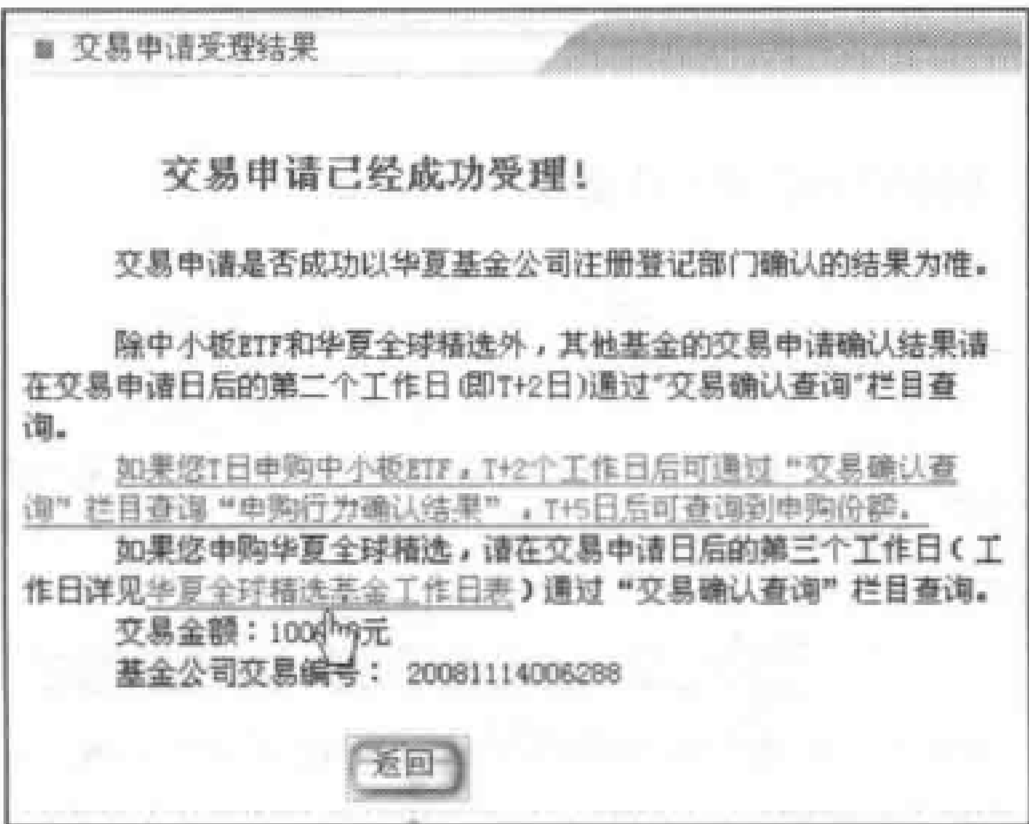


图15.47　交易申请被成功受理

（11）这样你就成功申购了基金。

15.2.3　赎回基金

（1）单击“交易类”中的“赎回/转换”子菜单，即可看到要赎回或转换的开放式基金，如图 15.48 所示。

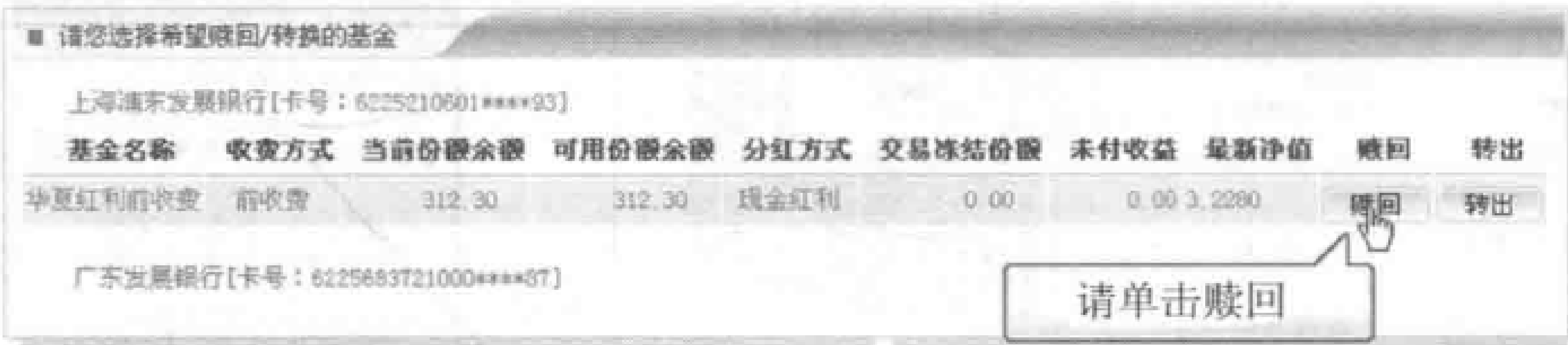


图15.48　要赎回或转换的开放式基金

（2）单击“赎回”超链接，跳转到基金赎回页面，输入赎回份额，如图 15.49 所示。

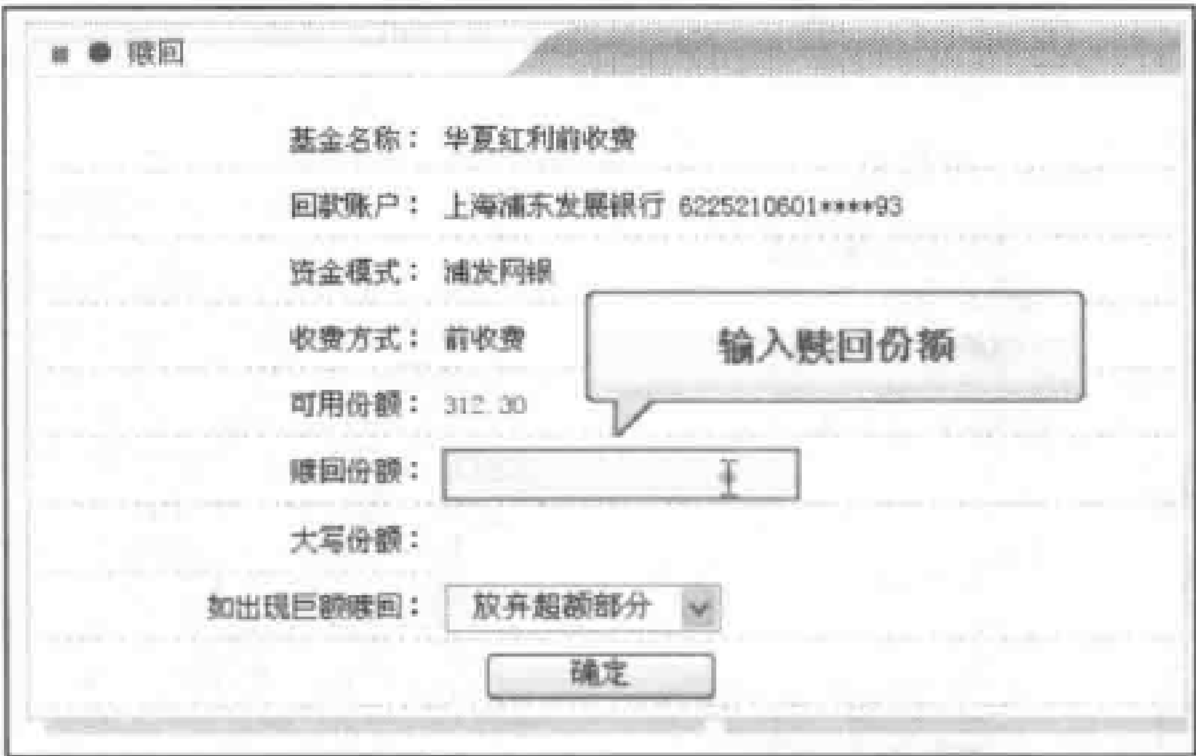


图15.49　基金赎回页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）输入要赎回份额后，单击“确定”按钮，跳转到基金赎回预览页面，如图 15.50 所示。

（4）确认无误后，单击“确定”按钮，这样交易申请就会被成功受理，如图 15.51 所示。

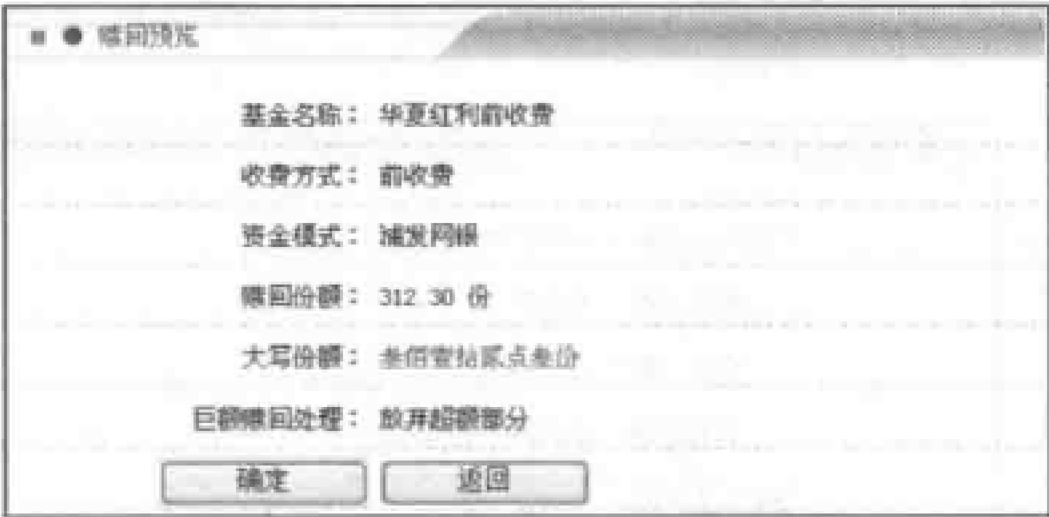


图15.50　基金赎回预览页面

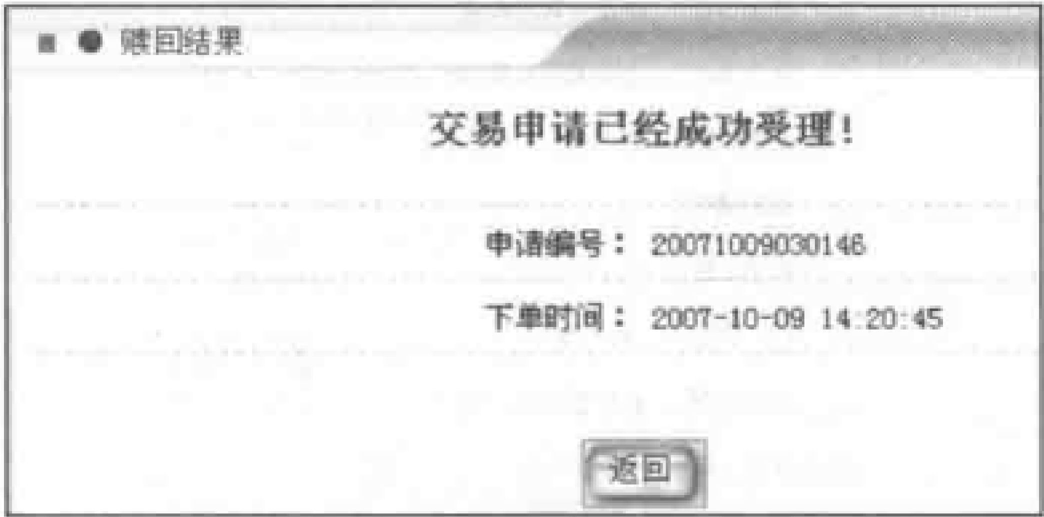


图15.51　交易申请被成功受理

15.2.4　转换基金

（1）单击“交易类”中的“赎回/转换”子菜单，即可看到要赎回或转换的开放式基金，如图 15.52 所示。

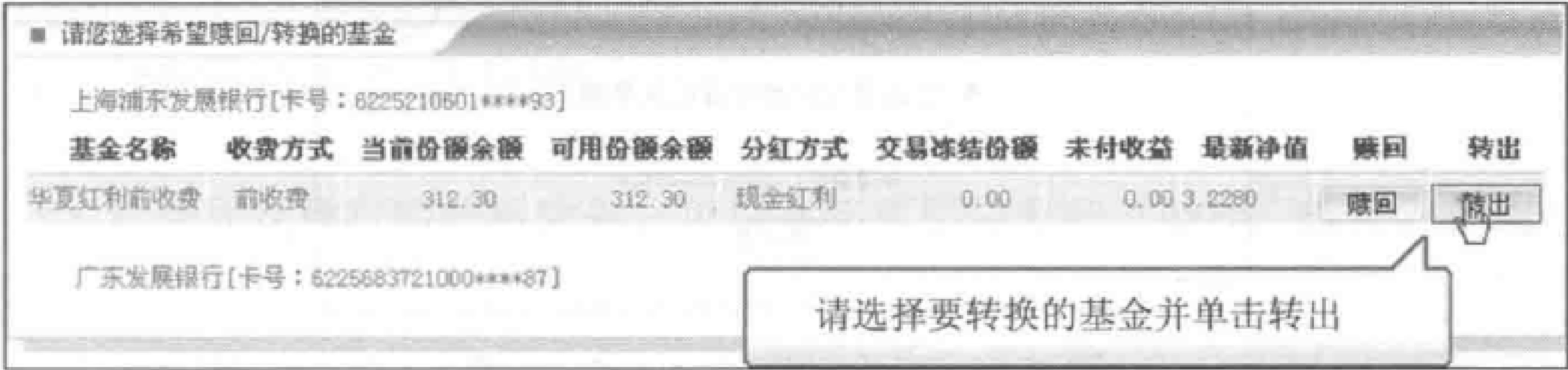


图15.52　要赎回或转换的开放式基金

（2）单击“转出”超链接，跳转到基金转换页面，输入转换份额，如图 15.53 所示。

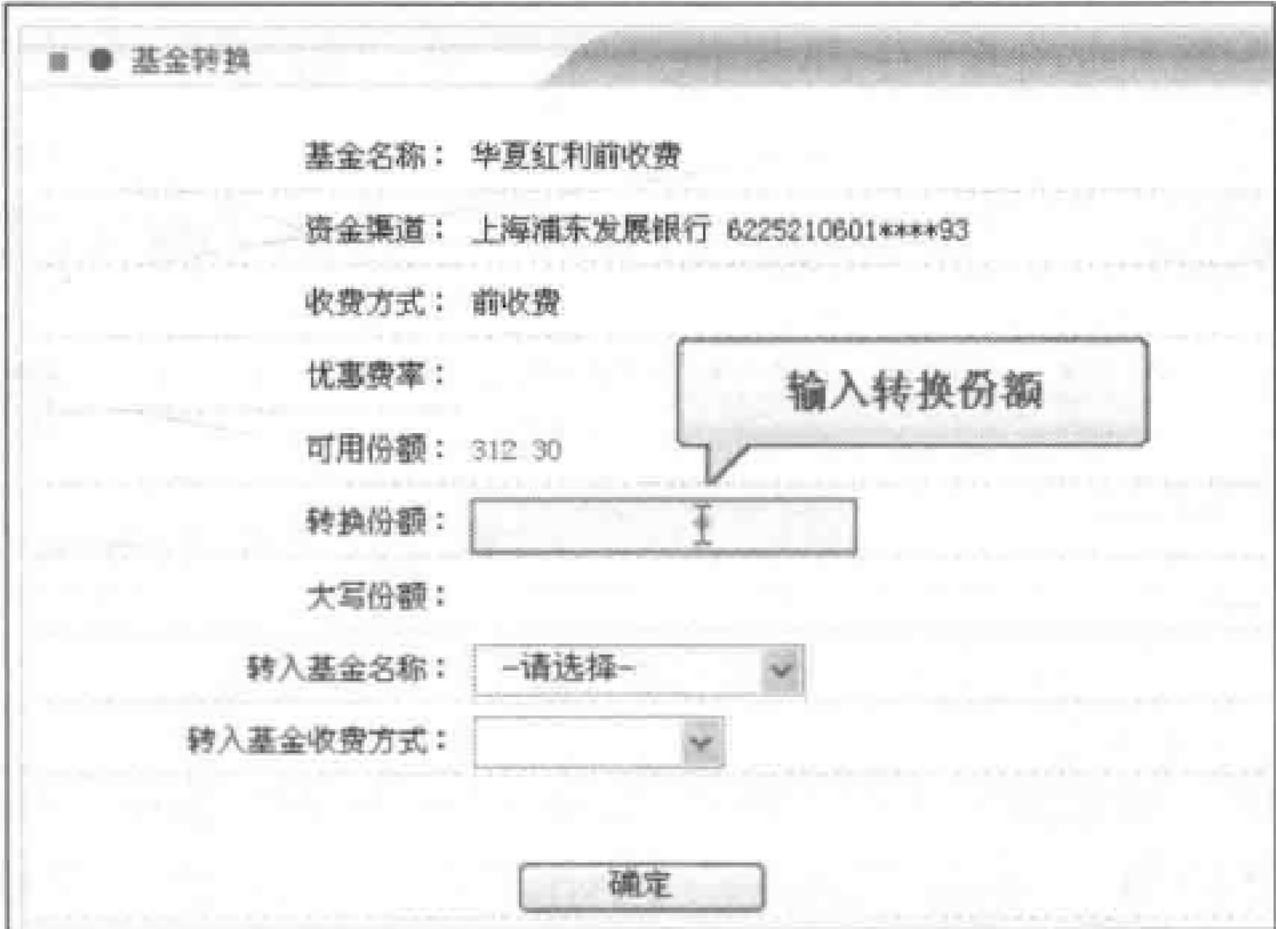


图15.53　输入转换份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）选择转入基金名称，如图 15.54 所示。

（4）正确设置好各项信息后，单击“确定”按钮，即可看到基金转换预览信息，如图 15.55 所示。

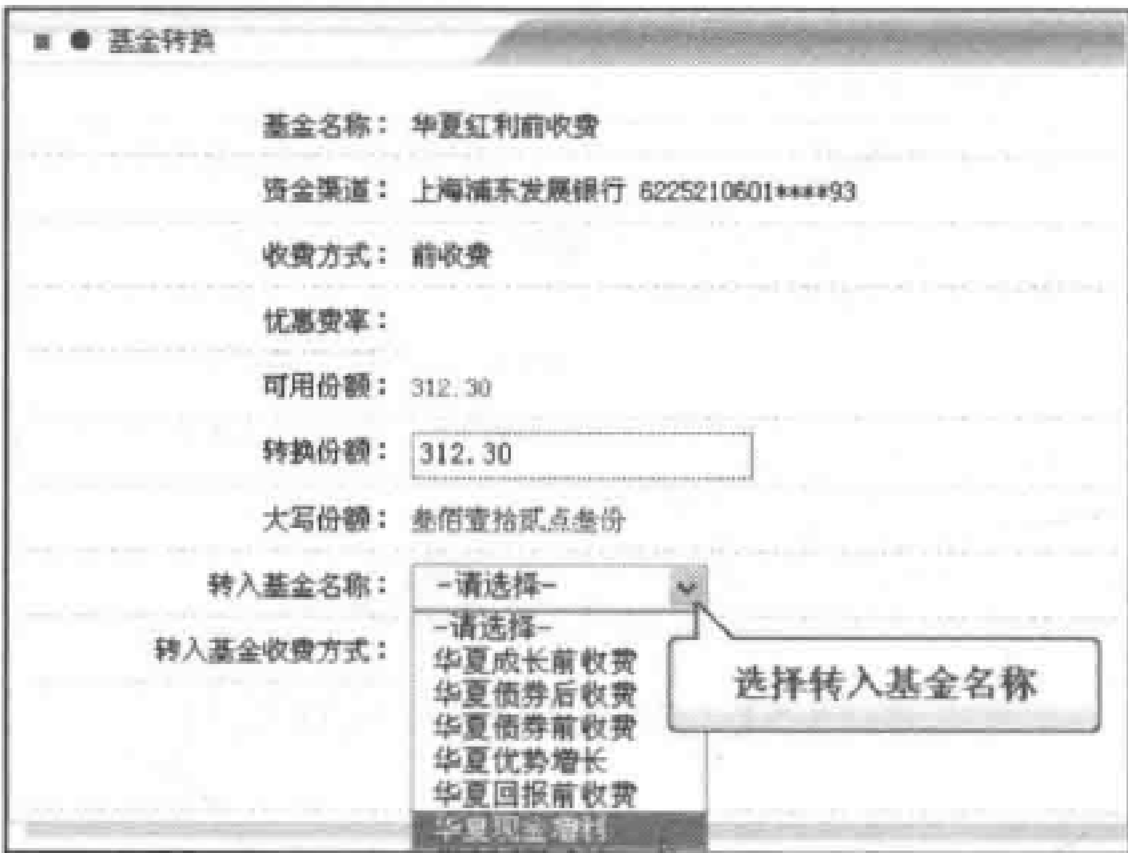


图15.54　选择转入基金名称

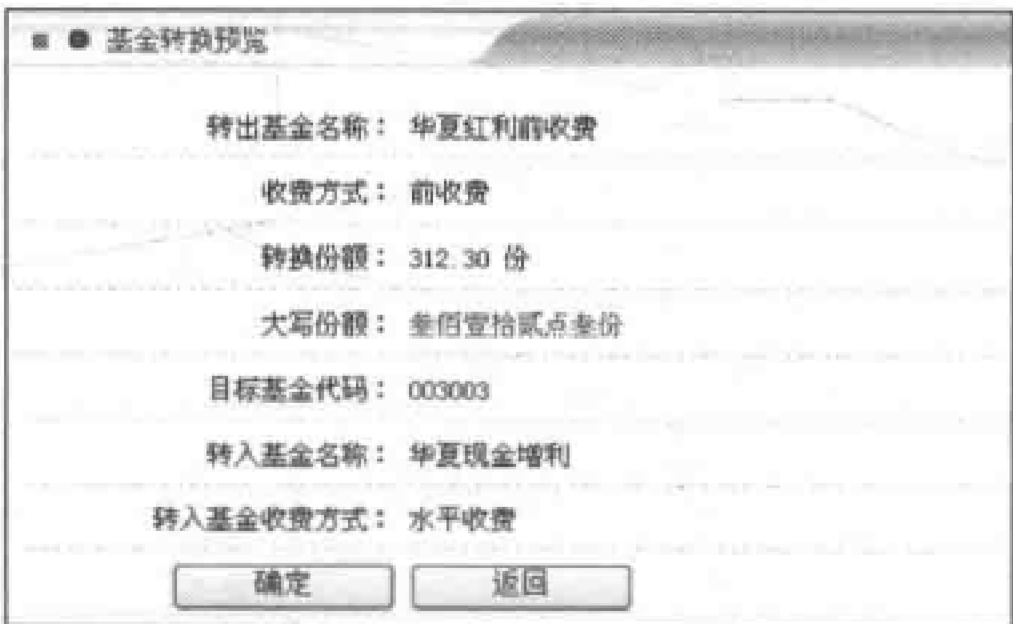


图15.55　基金转换预览信息

（5）确认无误后，单击“确定”按钮，这样基金转换申请就会被成功受理，如图 15.56 所示。

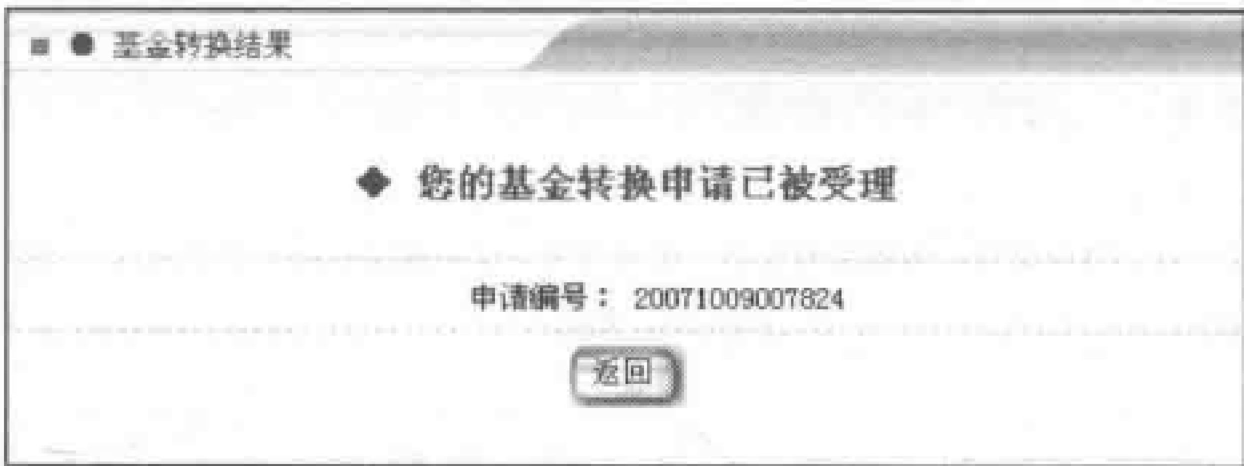


图15.56　基金转换申请被成功受理

15.2.5　交易撤销

（1）单击“交易类”中的“交易撤销”子菜单，即可看到要交易撤销的开放式基金，如图 15.57 所示。

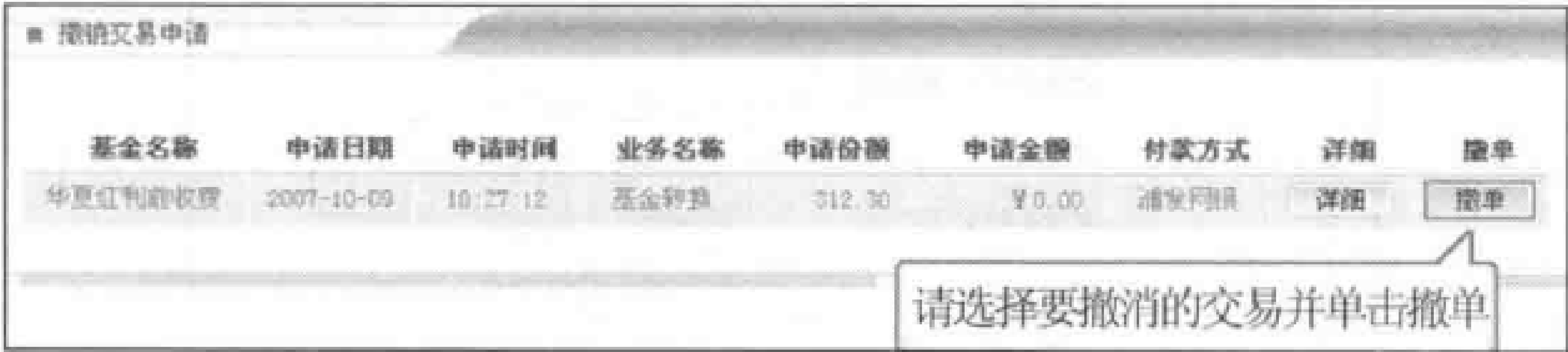


图15.57　要交易撤销的开放式基金

（2）单击“撤单”超链接，即可看到交易撤单各项信息，如图 15.58 所示。

（3）如果确定要撤单，单击“确定”按钮即可，这样撤单申请就会被成功受理，如图 15.59 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图15.58　交易撤单各项信息



图15.59　撤单申请被成功受理

15.3　封闭式基金买卖实战

如果你已有证券账户或基金账户，那么就可以买卖封闭式基金，当然也可以买卖 ETF 基金和 LOF 基金。

15.3.1　登录网上交易系统

（1）打开同花顺行情分析软件，可以在菜单栏中看到“委托”按钮，如图 15.60 所示。



图15.60　委托按钮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）单击“委托”按钮，弹出“交易登录”对话框，选择营业部、账号类型，如图 15.61 所示。

（3）正确输入账号和密码后，单击“登录”按钮，即可成功登录网上交易系统，如图 15.62 所示。

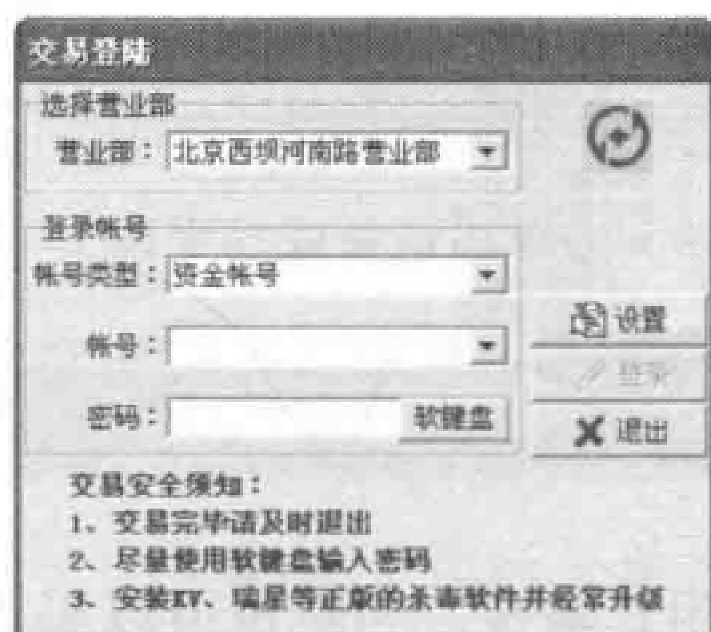


图15.61　交易登录对话框



图15.62　网上交易系统

（4）在交易之前，要把银行卡上的资金转到基金账户中。单击左侧导航栏中的“银证转账”菜单，即可看到其子菜单。在转账之前，先来查看一下银行卡中的余额，选择“银行余额”选项，如图 15.63 所示。

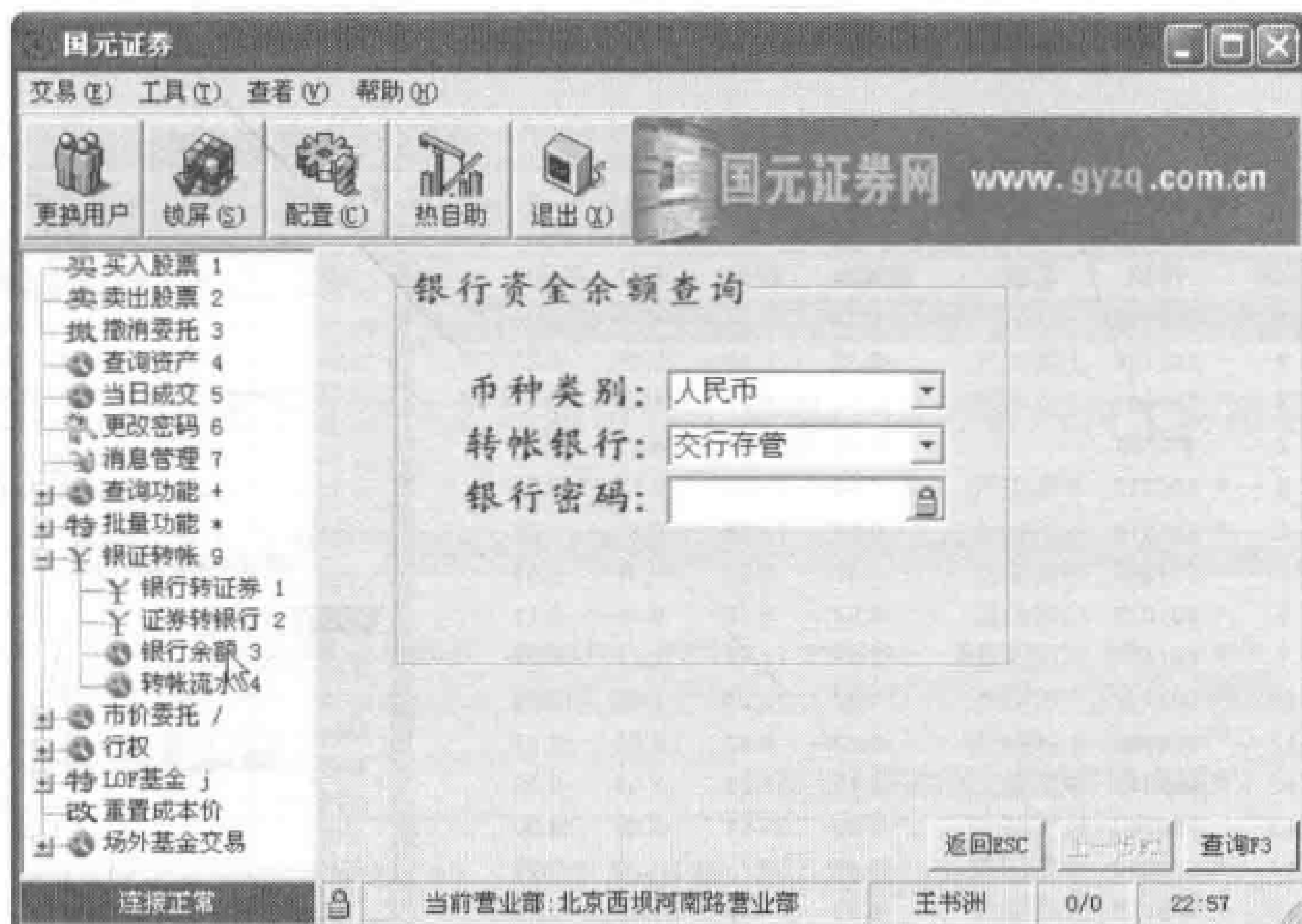


图15.63　查询银行资金余额

（5）直接输入银行密码，单击“查询”按钮，即可查看银行资金余额。

（6）查询银行资金余额后，选择“银行转证券”选项，如图 15.64 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



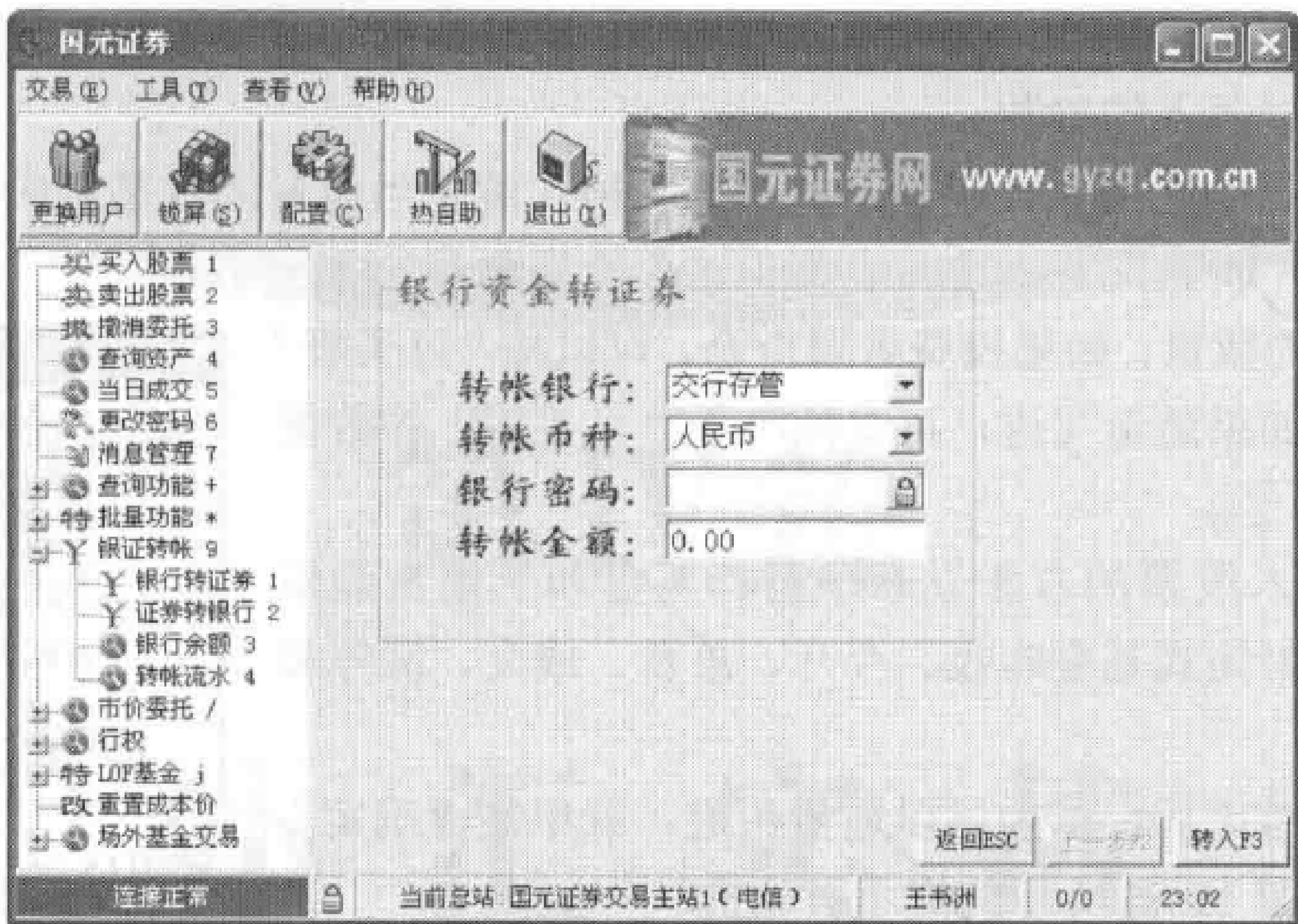


图15.64　银行转证券

（7）输入银行密码及转账金额，然后单击“转入”按钮即可。

（8）资金转入到账户后，即可进行基金买卖。

提醒：选择“证券转银行”选项，可以把账户中的资金转入到银行卡中。选择“转账流水”选项，可以查看转账的详细信息。

15.3.2　买卖封闭式基金

（1）单击左侧导航栏中的“买入股票”，然后输入要买入的封闭式基金的代码，如500001，如图 15.65 所示。

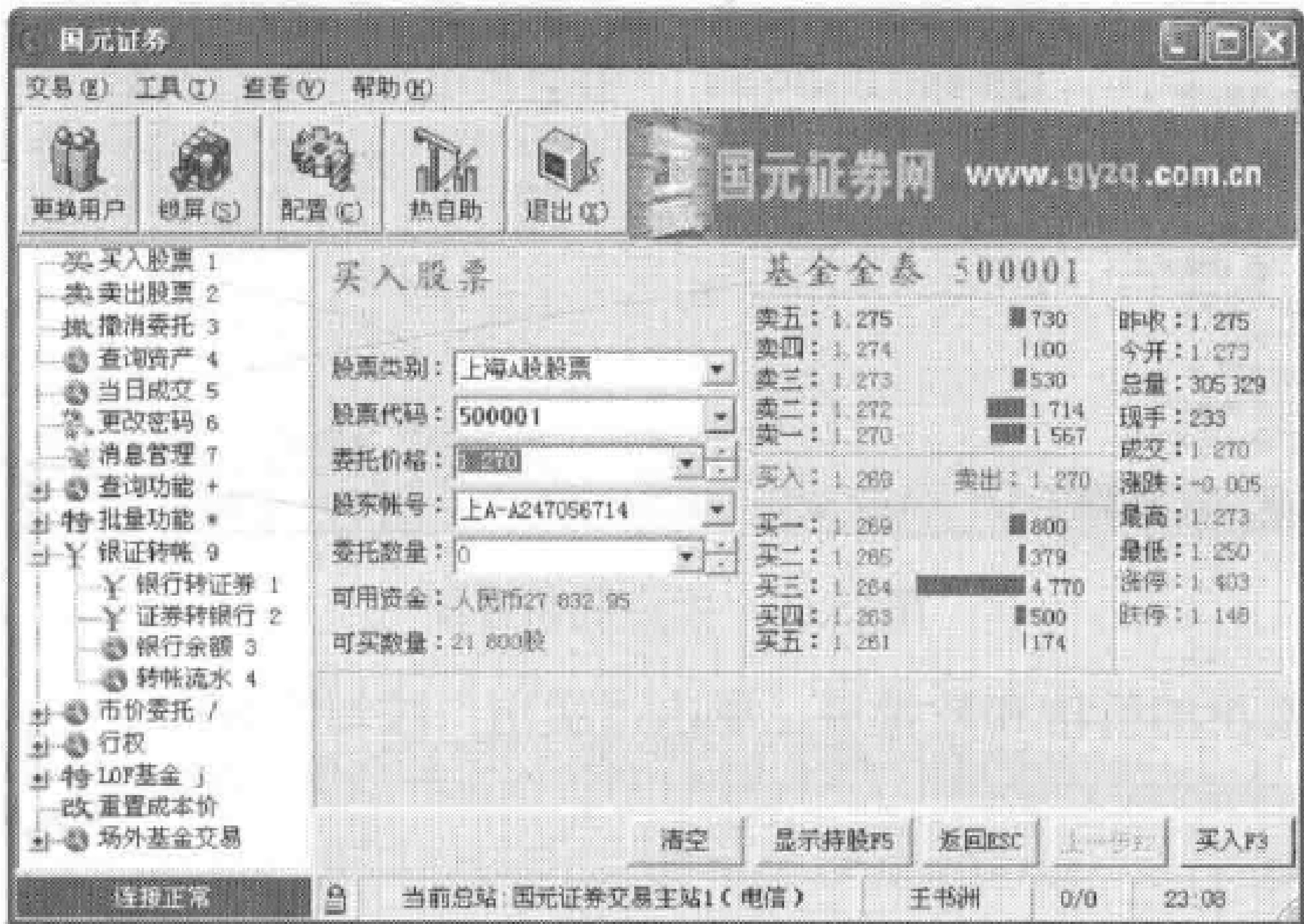


图15.65　买入股票界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）在这里可以看到，输入股票代码后，这时会自动显示该封闭式基金的名称、买入价格及可以买入的股数。

（3）输入封闭式基金代码显示的买入价格，就是当前封闭式基金的现价，投资者可以以低于这个价格购买，也可以高于这个价格购买。

（4）买入的数量，如果投资者要全仓，可以按“可买股”的数量填写；如果适量买进，可以按小于“可买股”的数量填写。

（5）在买入股票的右侧显示了五档买盘和五档卖盘信息，还显示了封闭式基金昨收、今开、总量、成交、涨停和跌停的价格。

（6）认真考虑后，认为可以适量买进，就单击“确定”按钮，弹出如图 15.66 所示的提示对话框。

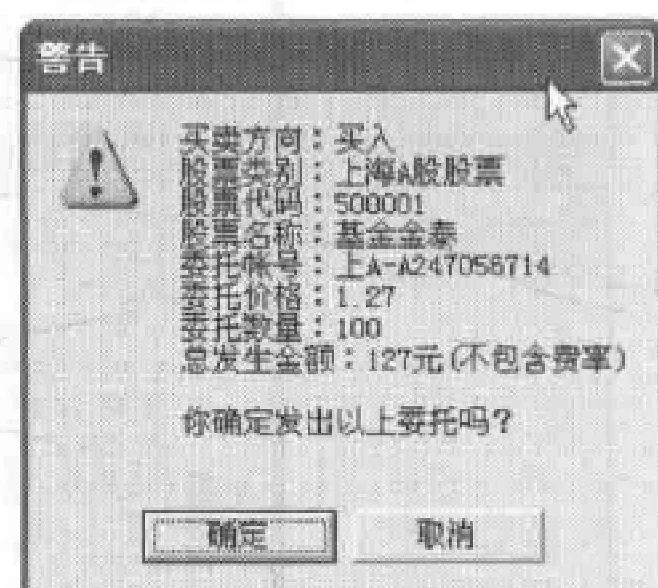
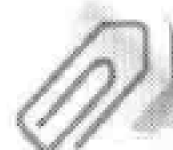


图15.66　提示对话框

（7）单击“确定”按钮，即可成功买入。



提醒：在这里还可以直接买入 ETF 基金和 LOF 基金。

（8）卖出封闭式基金与买入几乎相同。单击“卖出股票”，直接输入要卖出的封闭式基金的代码，如 500001，这时会自动显示该封闭式基金的名称、卖出价格及可以卖出的股数，如图 15.67 所示。

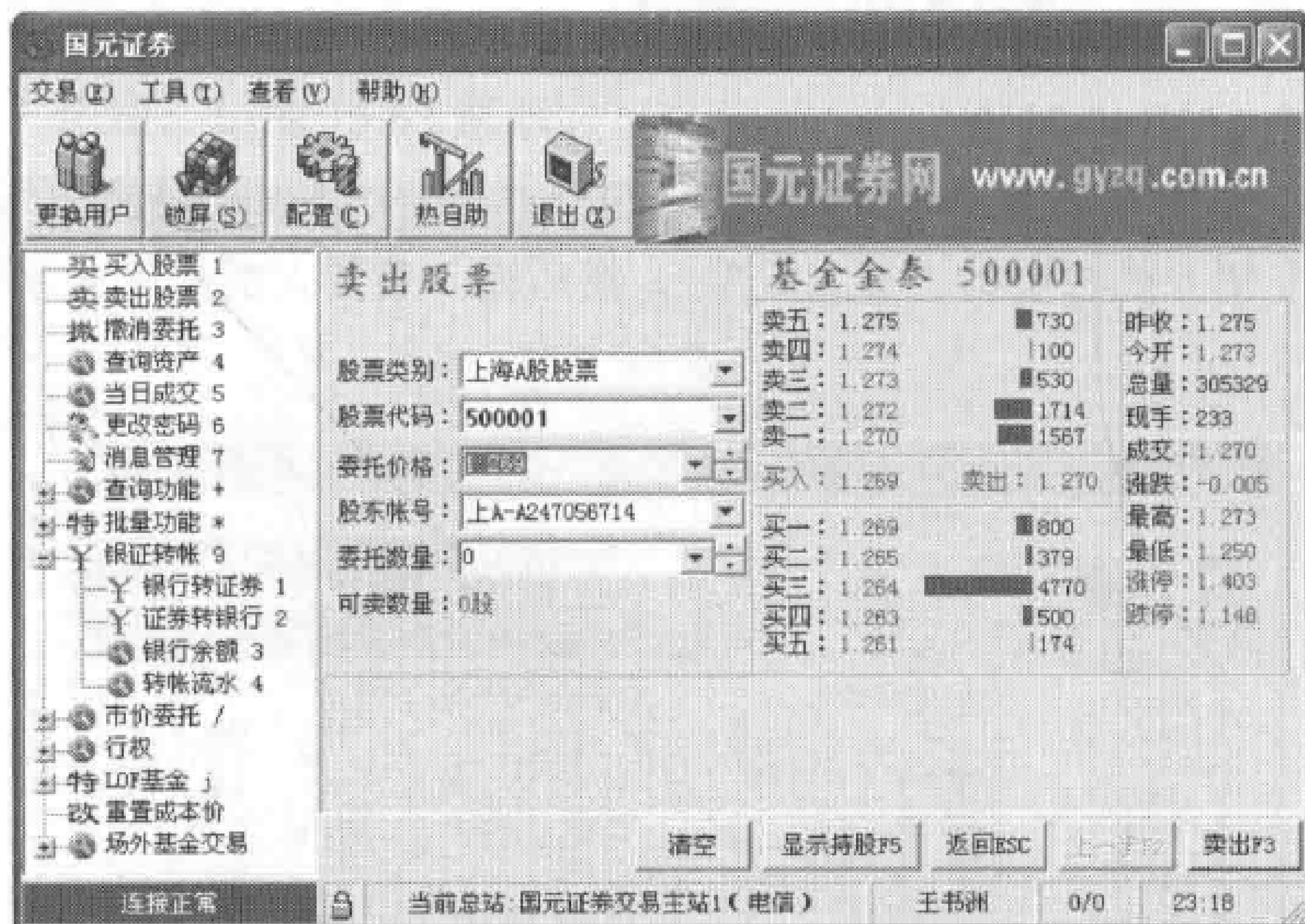


图15.67　卖出股票界面

（9）输入要卖出的价格和数量后，单击“卖出”按钮即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第Ⅳ篇

外汇实战

交易篇

外汇市场和常见的外汇交易

炒外汇的分析技巧

炒外汇的策略和外汇交易实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章 外汇市场

外汇市场是世界上最大的金融市场，据统计，纽约外汇市场美元的日交易额达数千亿美元，是纽约证券交易所日交易额的几十倍。在外汇市场上，交易的货币主要是美元、英镑、瑞士法郎、日元和加拿大元等可自由兑换货币。

本章主要内容：

- 外汇市场的作用、类型和特点
- 外汇市场中参与者和交易层次
- 全球主要的外汇市场
- 我国外汇市场的交易体系和特点
- 个人外汇买卖业务概述
- 个人外汇买卖的目的、操作方法和交易方式



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.1 外汇市场概述

外汇市场是指经营外币和以外币计价的票据等有价证券买卖的市场，是金融市场的主要组成部分。

16.1.1 外汇市场的作用

外汇市场具有 5 项功能，具体如下：

（1）国际清算功能：因为外汇就是作为国际间经济往来的支付手段和清算手段的，所以清算是外汇市场的最基本作用。

（2）兑换功能：在外汇市场买卖货币，把一种货币兑换成另一种货币作为支付手段，实现了不同货币在购买力方面的有效转换。国际外汇市场的主要功能就是通过完善的通信设备、先进的经营手段提供货币转换机制，将一国的购买力转移到另一国交付给特定的交易对象，实现国与国之间货币购买力或资金的转移。

（3）套期保值功能：保值性的期货买卖与投机性期货买卖的目的不同，它不是为了从价格变动中牟利，而是为了使外汇收入不会因日后汇率的变动而遭受损失，这对进出口商来说非常重要。如果当出口商有一笔远期外汇收入，为了避开因汇率变化而可能导致的风险，可以将此笔外汇当作期货卖出；反之，进口商也可以在外汇市场上购入外汇期货，以应对将来支付的需要。

（4）授信功能：由于银行经营外汇业务，它就有可能利用外汇收支的时间差为进出口商提供贷款。

（5）投机功能：在外汇期货市场上，投机者可以利用汇价的变动牟利，产生“多头”和“空头”，对未来市场行情下赌注。“多头”是预计某种外汇的汇价将上涨，即按当时价格买进，而待远期交割时，该种外币汇价上涨,按“即期”价格立即出售,就可牟取汇价变动的差额。相反，“空头”是预计某种外币汇价将下跌，即按当时价格售出远期交割的外币，到期后，价格下降，按“即期”价买进补上。这种投机活动，是利用不同时间外汇行市的波动进行的。在同一市场上，也可以在同一时间内利用不同市场上汇价的差别进行套汇活动。

16.1.2 外汇市场的类型

从外汇市场的交易范围划分，分为国内外汇市场和国际外汇市场。国内外汇市场受制于本国当局的外汇管制，交易的币种仅限于本币和少数几种外币。国际外汇市场基本不受政府的外汇管制。交易的类型、币种、数量等几乎不受限制。例如：伦敦、东京、纽约、新加坡等都是国际性的外汇市场。

国内外汇市场与国际外汇市场的异同如图 16.1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	国内外汇市场	国际外汇市场
交易地点	有具体的交易场所，一般设在证券交易所内部的外汇交易厅	没有具体的交易场所
交易时间	固定时间	没有固定的开盘或收盘时间
交易方式	各银行的交易代表集中在交易厅内进行交易	买卖双方在安排成交时无须见面，通过连接银行和外汇经纪人的电话、电报、电传、计算机终端等进行

图16.1　国内外汇市场与国际外汇市场的异同

从外汇市场的交易种类上划分，分为即期外汇市场、远期外汇市场、外汇期货市场和外汇期权市场。

从外汇市场的组织形式上划分，分为有形市场和无形市场；有形市场，又称为具体的外汇市场。它有具体的、固定的交易场所，并在规定的营业时间内进行外汇交易。无形市场，又称为抽象的外汇市场，它没有具体的、固定的交易场所，没有统一的营业时间，所有的交易通过电话、电报、电传或计算机终端等组成的通信网络达成外汇交易。

从外汇市场的构成上划分，分为批发和零售两个市场。外汇批发市场又包含两个层次，一是银行同业间的外汇交易市场，其存在起源于弥补银行与客户交易产生的买卖差额的需要，目的在于避免由此引起的汇率变动风险，调整银行自身外汇资金的余额。二是银行与中央银行之间的外汇交易市场，中央银行通过与银行的外汇交易达到干预外汇市场的目的。外汇零售市场是指银行与客户之间的柜台交易，客户出于各种动机，向银行买卖外汇，在此过程中，银行实际是在外汇终极供给者与终极需求者之间起中介作用，赚取外汇的买卖差价。

16.1.3　外汇市场的特点

近年来，外汇市场之所以能为越来越多的人所青睐，成为国际上投资者的新宠儿，这与外汇市场本身的特点密切相关。外汇市场的主要特点有 5 点，具体如下：

1．全天 24 小时交易

由于全球各金融中心的地理位置不同，亚洲市场、欧洲市场、美洲市场因时间差的关系，连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。早上 8:30（以纽约时间为准）纽约市场开市，9:30 芝加哥市场开市，10:30 旧金山开市，18:30 悉尼开市，19:30 东京开市，20:30 中国香港、新加坡开市，凌晨 2:30 法兰克福开市，3:30 伦敦市场开市。如此 24 小时不间断运行，外汇市场成为一个不分昼夜的市场，只有星期六、星期日以及各国的重大节日，外汇市场才会关闭。这种连续作业，为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所，投资者可以寻找最佳时机进行交易。比如，投资者若在上午纽约市场上买进日元，晚间中国香港市场开市后日元上扬，投资者在中国香港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场卖出，不管投资者本人在哪里，他都可以参与任何市场，任何时间的买卖。因此，外汇市场可以说是一个没有时间和空间障碍的市场。

2. 有市无场

外汇买卖是通过没有统一操作市场的行商网络进行的，它不像股票交易有集中统一的地点。但是，外汇交易的网络却是全球性的，并且形成了没有组织的组织，市场是由大家认同的方式和先进的信息系统所联系，交易商也不具有任何组织的会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。这种没有统一场地的外汇交易市场被称之为“有市无场”。全球外汇市场每天平均有上万亿美元的交易。如此庞大的巨额资金，就是在这种既无集中的场所又无中央清算系统的管制，以及没有政府的监督下完成清算和转移。

3. 零和游戏

在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是指两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如在 20 年前，1 美元兑换 360 日元，目前，1 美元兑换 93 日元，这说明日元币值上升，而美元币值下降，从总体价值量来说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容外汇交易是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇价波幅日益扩大，促使财富转移的规模也越来越大，速度也越来越快，以全球外汇每天 1.5 万亿美元的交易额来计算，上升或下跌 1%，就是 1 500 亿美元的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

4. 交易成本低

外汇交易不收取佣金或手续费，只设定点差作为交易的成本，相对而言，成本较为低廉。

5. 双向交易

外汇市场操作可以进行双向交易，交易者可以先买后卖进行多头交易，也可以先卖后买进行空头交易。而股票市场只能“先买后卖”进行单向交易。

16.1.4 外汇市场中的参与者

在外汇市场这个全球的外汇交易网络中，参与者众多，简单而言，凡是在外汇市场上进行交易活动的人和机构都可定义为外汇市场的参与者。为了更好地认识外汇市场的主体活动，可以把外汇市场的参与者概括地分为以下几类：各国的政府或中央银行、以商业银行为首的金融结构、外汇经纪人、公司企业和私人客户。

1. 各国的政府或中央银行

各国的政府或中央银行是外汇市场的特殊参与者，它进行外汇买卖不是为了谋取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利润，而是在执行国家金融政策，目的是为了监督和管理外汇市场，引导汇率向对其经济有利的方向变动，使之有利于本国宏观经济政策的贯彻或符合国际协定的要求。

中央银行不仅仅通过设立外汇平准基金的方式进行外汇买卖，实现干预外汇市场的目的；还会通过利率政策来影响国际资本流向，从而达到干预远期汇率的目的。中央银行干预外汇市场时，买卖外汇金额非常庞大，而且行动迅速，对外汇市场短期内的供求有很大影响，造成短期投资风险。当今世界，各国中央银行间的合作在不断加强，有时还会联合行动干预外汇市场；个别银行也会出于本国或者本地区经济发展的考虑，独立干预市场，但效果往往不佳，主要是向市场传递一个信息和姿态。

2. 外汇银行

外汇银行是外汇市场的最主要参与者，具体包括专业外汇银行和大型商业银行。外汇银行担当外汇买卖以及资金的融通、筹措、运用与调拨，是外汇市场的主体，90%左右的外汇买卖业务是在外汇银行之间进行的，主要为大宗交易。

3. 外汇经纪机构

外汇经纪机构是存在于中央银行、外汇银行和普通客户之间的中间人，他们与外汇银行和普通客户都有着十分密切的联系，是外汇市场充分流动的关键角色。

普通客户与中央银行、外汇银行一般不能实现自由交易，必须通过外汇经纪机构进行交易，经纪机构再与中央银行、外汇银行交易，实现流通。外汇经纪机构不仅仅是普通客户交易的纽带，也是一些商业银行交易的纽带，这些商业银行即便是有独立参与外汇银行交易的资格，也常常选择经纪机构，因为这些银行往往出于保护自己的目的，通过与经纪机构交易来避免暴露自己的经营活动，顺利实施其市场战略。国内拥有自主外汇买卖权限的商业银行也相当于外汇经纪机构。

4. 普通客户

普通客户是指企业、机关、团体和个人。比如从事进出口贸易的企业，进行跨国投资的企业和偿还外币负债的企业，以及个人投资者等，他们是外汇的最初供应者和最终需求者。

普通客户中所包括的团体和个人除了实际用汇需求外，还有很大一部分人对外汇并没有真实的需求，他们参与外汇买卖是为了通过预测汇率走势来赚取价差利润，这种投机活动是外汇市场上不可缺少的力量，投机活动是使外汇市场完善的有效途径。

16.1.5 外汇市场的交易层次

外汇市场的参与者在市场中交易主要分为三个层次，具体如下：

1. 银行与顾客之间的外汇交易

银行和顾客分别代表了外汇的最终供给者和最终使用者。顾客直接对银行进行买卖外汇，能够从中赚取买卖差价。由于交易额相对较小，故又称为零售外汇交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 银行之间的外汇交易

银行之间的外汇交易占整个外汇交易总额的 90%，所以它直接决定着外汇汇率的高低。尤其是一些实力雄厚的大银行，在一定程度上对外汇报价的形成起着某种决定性作用。由于银行之间的外汇交易额大，又被称为批发外汇交易。

3. 银行和中央银行之间的外汇交易

中央银行从自身角度出发，总希望外汇市场上的供求关系能够保持在一个相对稳定的基础上，为此需要通过和各外汇银行之间发生交易来发挥这种干预作用。它的具体运作方式是：当外汇市场上某种外币价格过低时，中央银行会向外汇银行买入这种外币。这样，整个市场对这种外币的需求量增加了，该外币的价格就会上扬。相反，如果中央银行认为某种外币的价格过高了，就会向外汇银行出售这种外汇的金融储备，促使其汇率有所下降，从而降到它希望的汇率区间范围内。

16.2 全球主要的外汇市场

目前，世界上大约有 30 多个主要的外汇市场，它们遍布于世界各大洲的不同国家和地区。根据传统的地域划分，可分为亚洲、欧洲、北美洲等三大部分，其中，最重要的有伦敦、纽约、东京、新加坡、法兰克福、苏黎世、中国香港、巴黎、洛杉矶、悉尼等。

从 20 世纪 70 年代以来，由于亚太地区的中国香港、新加坡等地外汇市场的兴起，从时差上使世界各地外汇市场的营业时间相互衔接，加上现代化通信设备和电子计算机大量应用于国际金融业，从而使全球外汇市场一天 24 小时都在开放，可以连续不断地进行交易，形成一个统一的市场。

每个市场都有其固定和特有的特点，但所有市场都有共性。各市场被距离和时间所隔，它们敏感地相互影响又各自独立。一个中心每天营业结束后，就把订单传递到别的中心，有时就为下一市场的开盘定下了基调。这些外汇市场以其所在的城市为中心，辐射周边的其他国家和地区。由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上此开彼关，相跟着挂牌营业，它们相互之间通过先进的通信设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异极小，形成了全球一体化运作、全天候运行的统一的国际外汇市场。

具体来讲，由于英国与欧洲各国的格林尼治标准时间改成欧洲标准时间，英国与欧洲各国间的一小时时差消失，从而欧洲各国形成了一个大规模的统一市场。从欧洲上午 9:00 开始营业起，至欧洲时间下午 14:00，纽约外汇市场开始营业。以后是旧金山、东京、中国香港、新加坡、孟买、中东外汇市场陆续开业，每天东京、中国香港外汇市场即将收盘时，伦敦等欧洲外汇市场又重新开市了。如此周而复始，世界外汇市场形成一个遍布全球各地的相互间有机联系的巨大网络，使国际外汇市场获得空前的拓展。由于电子通信技术的现代化，世界各地的外汇市场都能畅通无阻地进行交易。只要拨出对方的电传号码，就可以立即与对方国家的银行进行交易，更可以通过计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机操作传递行情。这样，一个外汇市场的汇率变动就会立即波及其他市场。

据初步统计，全球外汇交易的日均交易量估计为 15 000 亿美元，直接远期交易的市场份额为 60%，即期交易的重要性在下降，占外汇市场总交易量的 40%。经纪商之间的交易继续主导外汇市场，其市场份额为 63%。美元仍然是交易最为活跃的货币，占外汇市场交易量的 87%，其次为欧元、日元、英镑。

1. 美国的外汇市场

美国的外汇市场主要集中在纽约、芝加哥、旧金山、洛杉矶、波士顿、底特律和费城等地。纽约外汇市场规模最大，也是目前世界上第三大外汇市场。纽约外汇市场主要是由在纽约的美国大商业银行，外国银行设在纽约的分支行以及一些专业的外汇经纪人组成。在美国，经营外汇业务不受限制，不用联邦储备局专门授权或批准。尽管如此，一些地方性银行由于外汇业务量有限，它们通常是通过大银行来进行外汇交易的。所以，在纽约外汇市场活动的商业银行约有 180 家，占美国将近 15 000 家银行的 1%多一点。其中，约 50 家银行是大量地、活跃地进行外汇交易的“市场领导者”，其余 130 家银行主要服务于客户，一般不承担外汇风险，即随时向大银行抛出多余外汇头寸。纽约外汇市场交易的货币除美元外，依次是：欧元、英镑、瑞士法郎、加拿大元和日元等。由于地理位置和北美经济一体化的关系，加拿大元在纽约外汇市场上的地位十分重要；此外，墨西哥比索也有相当的交易量。纽约外汇市场基本上是一个银行同业市场，因为银行间的交易额占总交易额的 90%以上，银行与客户之间的交易不到 10%。再从交易的方式来看，纽约外汇市场上的即期外汇交易约占全部交易的 64%，远期外汇交易占 6%，掉期交易占 30%。远期交易不活跃的一个重要原因是纽约外汇市场在传统上与欧洲货币市场的联系不是很密切。

2. 英国的外汇市场

英国的外汇市场比较集中，以伦敦外汇市场为代表。这是一个历史最悠久的外汇市场，迄今为止，它仍是以最大的外汇交易量（日平均交易量在 1 000 亿美元以上）雄冠全球。伦敦外汇市场的主体是 250 多家外汇指定银行（包括英国的商人银行，清算银行和外国银行设在伦敦的分行），它们向客户提供各种外汇服务，并相互间进行大规模的同业外汇交易。伦敦外汇市场上有 90 多家外汇经纪商，作为中介机构，支配着银行同业之间的交易。此外，英格兰银行（英国的中央银行）参与外汇市场活动的目的是监督和管理，即通过制定和颁发有关条例来维持正常的市场交易秩序，通过买卖外汇来干预英镑汇率；有时，它还代表外国政府或中央银行以及国际金融机构来买卖外汇。伦敦外汇市场上的交易货币几乎包括所有可兑换货币，其中规模最大的当然是英镑对美元的交易，伦敦外汇市场还有一个特点就是它与欧洲货币市场的关系最为紧密，所以，外汇行市对欧洲货币的利率十分敏感。

3. 日本的外汇市场

日本的外汇市场分布在东京和大阪，但东京外汇市场的交易量占总额的 99.8%，大阪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场只占 0.2%。东京外汇市场是在 20 世纪 80 年代后迅速发展起来的，特别是 1986 年 12 月 1 日后，东京离岸金融市场建立，各种金融资产的交易量不断扩大，外汇交易也相应地有了大幅度的增加，至 1987 年，东京外汇市场的日平均交易额高达 900 亿日元，这个交易规模超过了纽约，仅次于伦敦外汇市场。东京外汇市场也是一个通过电话、电报、电传等进行交易的无形抽象市场。根据日本的《外汇及外贸管理法》，外汇交易原则上必须通过外汇银行进行。目前，东京外汇市场上共有外汇银行 247 家，外汇经纪商 10 家，而日本银行（日本的中央银行）是东京外汇市场的管理者，肩负着维持市场秩序，稳定日元汇率的重任。东京外汇市场上的非银行客户主要包括贸易商社，工业企业及其他零星的外汇供求者。东京外汇市场上的交易货币比较单一，即日元对美元的交易占整个市场交易量的 80%以上。此外，还有欧元、瑞士法郎等 15 种货币的交易，但全部交易量不足 20%。

4. 香港外汇市场

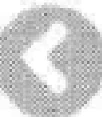
香港外汇市场是在 20 世纪 70 年代形成并发展起来的。进入 20 世纪 80 年代后，香港的金融业获得迅猛发展，成为与工业、贸易、房地产业并列的四大经济支柱，对香港外汇市场成为世界重要外汇市场起到重大的推动作用。香港外汇市场是个无形的市场，抽象的市场，没有固定的交易场所。香港的金融机构可分为持牌银行、挂牌财务公司、注册财务公司三个层次。目前，香港有持牌银行 151 家（其中，外资银行 116 家，中资银行 15 家），持牌财务公司 292 家（大多数由外资组成）；注册财务公司 23 家。几乎所有的持牌银行都参与外汇交易，从而构成外汇市场的核心。此外，财务公司也是外汇市场参与者之一。香港外汇市场上的外币交易主要是美元、欧元、日元、英镑和瑞士法郎，其中港币对美元的交易量一直最大，其次是港币对欧元的买卖。

5. 新加坡外汇市场

新加坡外汇市场在 20 世纪 70 年代初随着新加坡成为一个新型的国际金融中心（亚洲美元市场中心）而形成并逐步发展起来的。目前，它是亚太地区第三大外汇市场。该市场的主要参与者是外汇银行，国际货币经纪商、商业客户（进出口企业、跨国公司和其他外汇供求者）及新加坡管理当局等。新加坡外汇市场也属于无形市场，交易货币多样化，包括美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎等十四种货币。其中，新加坡元对外币的交易额占总交易额的 10%，外币之间的交易额占 90%。外汇交易种类包括即期、远期两大类。即期外汇交易的比重较大，约占 70%，远期外汇交易约占 30%。远期交易的期限从十天、一个月至十二个月，偶尔还有两年的远期外汇交易。据资料统计，新加坡外汇市场的日交易量早在 1986 年已达 240 亿美元的高水平。所以，它也是世界最主要的外汇市场之一。

16.3 我国外汇市场

1994 年 1 月 1 日，我国对外汇管理体制进行了改革，外汇交易市场无论从结构、组织形式、交易方式和交易内容都与国际规范化的外汇市场更加接近。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.3.1 我国外汇市场的特点

我国外汇交易市场有以下几个特点：

- 运用现代化的通信网络和电子计算机联网为各金融机构提供外汇交易与清算服务。在交易方式和内容上，实行联网交易。外汇市场只进行人民币与美元、人民币与日元、人民币与港币之间的现汇交易。
- 在市场结构上，可分为两个层次：一是客户与外汇指定银行之间的交易；二是银行间的外汇交易，包括外汇指定银行之间的交易和外汇指定银行与中央银行之间的交易。
- 决定市场汇率的基础是外汇市场的供求情况。中国人民银行每日公布基准汇率，各外汇指定银行在规定的浮动范围内自行决定挂牌汇率，汇率浮动范围在（0.25%）以内。
- 中国人民银行对外汇市场进行宏观调控和管理。中央银行主要运用货币政策进行干预。

还需要注意，我国外汇市场上存在着两大板块，即人民币兑外币市场和外币兑外币市场。下面简单介绍一下这两大板块：

- 人民币兑外币市场：这一市场因涉及人民币业务，对国内经济的冲击较大，存在着许多的交易限制。例如，目前只能从事人民币兑美元、港币、日元的即期交易等。
- 外币兑外币市场：参与者不仅包括公司企业，还包括持有外汇的居民个人，市场发展得较为完善。

随着开放型经济的发展，我国国内外汇市场融入国际外汇市场是必然的趋势，两大板块合二为一是必然的趋势。

16.3.2 我国外汇市场的交易体系

我国外汇市场包括银行间外汇市场和顾客零售价外汇市场两个层次，主要参与者有外汇指定银行、中央银行和顾客，注意没有外汇经纪人。

银行间外汇市场的职能是为经营外汇业务的金融机构相互调剂外汇余缺，提供平仓、补仓及清算服务。顾客零售市场主要办理银行同客户间的结汇售汇业务。

1. 我国外汇市场的交易方式

我国外汇买卖业务实行做市商报价驱动的竞价交易模式。由做市商报出各货币对的买/卖价，交易系统从中选取最优的买/卖报价，在系统中实时发布，同时将最优的做市商报价与会员银行的交易请求按“价格优先、时间优先”的原则进行匹配，并将成交信息实时反馈给交易双方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 我国外汇市场的交易主体

市场交易主体分为做市商和会员银行两类。做市商是指在指定货币中连续不断地进行买/卖双边报价，承担维持市场流动性义务的银行。会员银行是指在市场中进行点击报价、订单报价和询价交易的银行。



提醒：会员银行交易的金额在 1 000 万美元以下的，只需采用点击报价和订单报价，避免了询价的过程，十分方便快捷。只有交易金额超过 1 000 万美元的大额交易，才需要与交易对手进行询价，确定交易价格。

3. 我国外汇市场交易货币对的种类及交易时间

外币买卖业务首期推出八种“货币对”即期交易，包括欧元对美元、澳大利亚元对美元、英镑对美元、美元对瑞士法郎、美元对港币、美元对加拿大元、美元对日元和欧元对日元。交易时间为每周一至周五北京时间 7:00～19:00，国内法定节假日暂不开市。

4. 我国外汇市场的报价方式

外汇买卖业务的报价方式分为三种，分别是点击报价、询价报价和订单报价。点击报价即希望按照当时的市场价格成交，且交易金额不大于流动性限额的交易，按点击时的实时汇率成交；询价报价即希望按当时市场行情，且交易金额大于流动性限额的交易，有可能获得大额交易的优惠价格；订单报价即希望按制定的价格成交，且交易金额不大于流动性限额的交易，可根据自己对市场未来走势判断下单，下单后无须实时看盘。

5. 我国外汇市场的限额管理

为了提高交易效率，控制风险，外币买卖的交易实行以下限额管理：

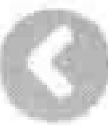
① 最小报价金额，会员银行的最小报价金额为 10 万美元，非美元货币按实时汇率折算美元计算。

② 流动性限额，各做市商在某一价位上可提供的流动性是有限的，相应的，整个市场在某一价位上的流动性也是有限的；交易系统设置了流动性限额 1 000 万美元或等值其他货币，超出流动性限额的交易请求只能进行询价交易。

③ 交易系统对所有做市商和会员银行都设置交易额度，会员银行的交易限额等同于清算限额。

6. 我国外汇市场的清算原则

外汇买卖实行“集中、差额”的资金清算原则。“集中”是指做市商、会员银行以中国外汇交易中心为清算对手，达成交易后的资金清算均与中国外汇交易中心办理；“差额”是指做市商、会员银行按同一币种同一起息日交易金额的净差额，与中国外汇交易中心进行资金清算，清算速度为 T+2，与加拿大元相关的交易为 T+1。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.4 我国个人外汇买卖业务

自 2000 年以来，中国内地银行业务不断创新，可买卖币种增加、服务方式更加便捷，方式更加多元化，这使得国内的个人外汇买卖业务日益火爆起来。

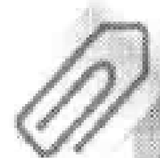
16.4.1 个人外汇买卖业务概述

个人外汇买卖是一种主动性的买卖业务，以赚取汇率差额为主要目的，同时客户还可以通过该业务把自己持有的外币转为更有升值潜力和利息较高的外币，以赚取汇率波动的差价或更高的利息收入，使手中的外币增值。

个人外汇交易按照是否使用银行提供的资金，可以分为个人实盘外汇买卖和个人虚盘外汇买卖两种。个人实盘外汇买卖，是指个人通过柜台服务或其他金融电子服务方式进行不可透支的可自由兑换外汇的交易，即客户在交易时必须持有足够金额的可卖出的外币，银行不垫付资金，买卖结束后必须进行实际交割。个人虚盘外汇买卖，即外汇保证金交易，是指个人在银行交纳一定的保证后进行的交易额可以放大若干倍的外汇交易，在此种交易中银行要垫付资金。

从事个人外汇买卖，就是交易者根据对外汇市场行情的判断，买入一种将会升值的货币或卖出将会贬值的货币，从而赚取货币升贬值的价差，获取可观的利润，实现保值、套汇和套利的目的。

各个银行根据自己业务的特点，向客户提供的可交易的货币种类有大有小，即便是同一个银行系统，其各个分行提供的交易货币种类也略有不同，但基本上包括美元、欧元、日元、英镑、港元、加拿大元等。



提醒：如果客户手中只有人民币，没有外币，就不可以进行个人实盘外汇买卖，因为我国个人实盘外汇买卖就是外币与外币之间的买卖，而人民币不是完全可自由兑换的货币。

16.4.2 个人外汇买卖的目的和操作方法

个人实盘外汇买卖是国内目前为止最有效的个人外汇资产保值、增值的金融工具之一，是继股票、债券后又一金融投资的热点，很多大中城市投资者参与“炒汇”已相当普遍。

（1）保值：投资者可以通过不同的外币组合，规避汇率风险，达到保值的目的，卖出看跌的货币，买入看涨的货币，即投资于将升值的货币。例如，某投资者手中持有美元，担心将来美元币值会下跌，于是就卖出一部分美元买入日元、欧元等其他外币，以规避外汇风险，从而可以等美元币值稳定后再换回美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）套汇：套汇的基本原则是买低卖高。投资者利用国际金融市场上外汇汇率的频繁波动，买低卖高，赚取汇差收益。

（3）套利：投资者将存款利率较低的外币兑换成利率较高的外币，以获取更高的利息收益。

（4）套利和套汇相结合：投资者到底是选持套汇还是套利，要进行比较，具体如下：

- 若投资的货币将升值，利率较高，其投资收益 = 收益 + 汇差，可以选择套利和套汇。
- 若投资的货币将升值，但利率较低，在这种情况下，若利差的幅度小于升值的幅度，投资者可以选择套汇获利；而在汇率波动过小但利率差异又较大的情况下，套汇的收益相对较低或无收益。
- 若投资的货币升值，利差又大于升值的幅度，那么套汇无利可图，应该选择套利才有收益。

（5）外汇储蓄与外汇买卖相结合：通过分析研判，选择预期升值的货币或选择利率较高的外币，再进行储蓄存储。

16.4.3　个人外汇买卖的交易方式

个人外汇买卖的交易方式有 5 种，具体如下：

- 柜台交易：该交易是客户在银行柜台办理外汇买卖业务的交易方式，其具体步骤如下：

（1）客户在银行营业网点柜台前领取《个人外汇买卖业务申请表》，填写姓名、日期、有效身份证件号码、地址、户名、账号、存单号、买卖外币的币种、金额、认可的汇率等内容。

（2）正确填写各项数据后，连同本人身份证件、外币现金、存折或存单交柜台经办员审核清点。

（3）柜台经办员审核无误后，据此填写《外汇买卖证实书》，并交给客户确认，成交汇率以该证实书上的汇率为准，客户签字后即视为成交，成交后该笔交易不得撤销。

（4）经复核员复核无误后，经办员将确认书、身份证件、客户的存折或剩余的现金交还客户。



提醒： 柜台交易时间仅限银行正常工作日的营业时间。

- 电话交易：该交易是客户在银行规定的交易时间内，使用音频电话，按规定的操作方法自行按键操作，通过银行的个人外汇买卖电话交易系统，进行个人外汇买卖的交易方式，其具体步骤如下：

（1）客户需先持有身份证明到银行开立个人外汇买卖电话交易专用账户。仔细阅读电话委托交易规程和操作说明，将填写好的电话交易申请表或委托书、身份证件、开户外币资金、存折交柜台，设定电话委托的专用密码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）按照各个银行的交易规程和电话语音提示进行交易操作。

（3）电话交易完成后，客户可以通过电话或传真查询证实，成交后该笔交易不得撤销。

● 自助终端交易：该交易是客户通过银行提供的自助终端机进行个人外汇买卖的交易方式，其具体步骤如下：

（1）持有身份证件到银行网点提出申请，填好有关申请表并签署协议。开立账户并存入一定金额的外币，自行输入密码后，自助交易账户就开通了。

（2）客户借助银行网点的自助终端设备，输入正确的密码后，按照交易终端的提示，点击屏幕菜单或输入数字，可以完成查询汇率牌价和行情走势，完成即时交易、打印成交对账单、补登存折等业务。

● 网上交易：该交易是客户借助个人计算机，登录各银行的网站，按照界面提示进行外汇买卖交易，其具体步骤如下：

（1）到银行开设账户并申请开通网上交易。

（2）借助计算机和互联网登录网上银行进行个人外汇即时买卖或委托交易。

● 手机交易：客户购买移动或联通公司的 STK 卡后，在银行完成签约手续，即可通过目前市场上常见型号的手机进行个人外汇买卖交易及查询。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 章

常见的外汇交易

随着我国经济的发展，越来越多的人开始参与炒外汇。常见的外汇交易共有 5 种，分别是外汇实盘交易、外汇保证金交易、外汇期货交易、外汇期权交易和外汇结构性存款。

本章主要内容：

- 外汇实盘交易的基本概念、币种、汇率和清算方式
- 交易指令、方式、时间、门槛、风险和银行报价
- 外汇保证金交易的特点、报价和盈亏计算
- 外汇保证金交易的优缺点
- 外汇期货交易的作用、特点和基本规则
- 利用外汇期货进行套期保值和投机
- 外汇期权交易的种类和特点
- 外汇期权的价值和影响外汇期权费的因素
- 收益确定型外汇结构性存款
- 利率挂钩型外汇结构性存款
- 汇率挂钩型外汇结构性存款
- 外汇结构性存款投资的风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



17.1 外汇实盘交易

目前，国内很多银行都设有个人外汇实盘交易的业务。凡持有有效身份证件，拥有完全民事行为能力，拥有一定金额的外币的境内个人居民，均可进行个人实盘外汇交易。

17.1.1 外汇实盘交易的基本概念

下面先来看一下常用的几种概念。

1. 外汇实盘交易

客户通过国内的商业银行，将自己持有的某种可自由兑换的外汇（或外币）兑换成另一种可自由兑换的外汇（或外币）的交易，称为外汇实盘交易，俗称“外汇宝”。

2. 实盘

所谓实盘，是指在这种交易中，客户不能使用类似于期货交易中的融资方式，必须持有足额的需要卖出的货币，才能按照实时汇率买入想买的货币。



提醒： 实盘交易没有卖空机制，也没有融资放大的机制，但由于每日的波幅较大，如果操作得当，仍然可以获得较好的收益。

3. 直盘交易和交叉盘交易

直盘交易是指实盘外汇交易中，美元与另外一种可自由兑换的外币之间的交易。如果交易对象为美元外的两种可自由兑换的外币，习惯上称为交叉盘交易。

4. 外汇储蓄和外汇实盘交易的区别

传统的储蓄业务是一种存取性业务，以赚取利息为目的，而外汇实盘交易是一种买卖性业务，交易过程中绝对收益依赖于投入本金的多少，并且该交易是一种单向获利模式，主要的收益来自于交易货币的买进和卖出之间的汇率差异。

17.1.2 外汇实盘交易的币种、汇率和清算方式

目前，国内商业银行可供外汇实盘交易的币种，基本上包括美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、港币和新加坡元等，这些币种都是可自由兑换的。



提醒： 外汇实盘交易不提供不可自由兑换的外汇间的交易。

打开同花顺行情分析软件，单击菜单栏中的“扩展行情→外汇→基本汇率”命令，就可以看到主要交易品种的报价信息，如代码、名称、现价、涨跌、买价、卖价、振幅、涨幅等信息，如图 17.1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	代码	名称	现价	涨跌	买价	卖价	振幅	涨幅
1	AUDUSD	澳元/美元	0.7671	-0.0060	0.7671	0.7676	1.29%	-0.78
2	EURUSD	欧元/美元	1.0940	+0.0045	1.0940	1.0943	0.54%	0.41
3	GBPUSD	英镑/美元	1.5352	+0.0006	1.5352	1.5357	0.32%	0.04
4	USDCAD	美元/加元	1.2469	+0.0014	1.2469	1.2471	0.35%	0.11
5	USDCHF	美元/瑞郎	0.9453	-0.0042	0.9453	0.9465	0.65%	-0.44
6	USDCNY	美元/人民...	6.2012	-0.0001	–	–	0.10%	-0.00
7	USDHKD	美元/港币	7.7525	-0.0039	7.7525	7.7535	0.08%	-0.05
8	USDIND	美元 指数	97.0310	-0.2389	97.0310	97.0650	0.46%	-0.25
9	USDJPY	美元/日元	123.9000	+0.1901	123.9000	123.9500	0.65%	0.15
10	USDSGD	美元/新加...	1.3483	-0.0027	1.3483	1.3494	0.43%	-0.20
11	XAUUSD	黄金/美元	1190.6000	+3.3701	1190.6000	1191.3500	0.47%	0.28

图17.1　外汇交易品种的报价信息

外汇实盘交易的清算方式是 T+0，即客户在完成一笔交易之后，银行的计算机系统会立即自动完成资金交割。因为外汇市场行情波动频繁，投资者可以在一天内多次买进和卖出，抓住获利或止损的机会。

17.1.3　交易指令、交易方式和交易时间

目前的外汇实盘交易指令分为两类，分别是市价交易指令和委托交易指令。市价交易指令是按照银行当前的报价即刻成交的买卖指令；委托交易指令又称为挂盘交易指令，是投资者可以先将交易指令传给银行，当银行报价达到投资者希望成交的汇率水平时，银行计算机系统就会立即根据投资者的委托指令成交。

委托交易指令给客户带来的方便在于，客户无须每时每刻紧盯外汇市场变化，这样就会节省大量时间。委托交易指令又分为止损委托指令、获利委托指令和双向委托指令。

目前国内银行提供了多种交易方式，分别是柜台交易、电话交易、自助终端交易、网上交易和手机交易。

由于交易方式不同，交易的时间也有所区别。柜台交易时间通常是当地银行营业网点的正常工作日的工作时间，多为周一至周五的 9:00～17:00，公休日、法定节假日和国际市场休市均无法进行交易，不同的银行会有不同的规定。

17.1.4　交易门槛和银行报价

凡持有有效身份证件，并有一定金额的外币的境内个人居民，均可以在国内的商业银行的柜台开设户头，进行外汇实盘交易。选择电话交易、网上交易的客户，需要办理一些手续或下载一些软件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇实盘交易每笔最低的交易金额一般为 100 美元或等值外币，没有最高限额。



提醒：部分商业银行为了吸引客户，常常给出更低的每笔最低交易金额。

银行对个人外汇实盘交易的双向报价是参照国际外汇市场的价格，加上一定的点差构成的。不同的外汇交易商点差会有所不同，例如：欧元/美元（EUR/USD） =1.232 1 / 1.232 4（买入价/卖出价）。

买入价和卖出价的价差为：1.232 4 – 1.232 1 = 0.000 3，即欧元/美元的点差为 3 点。当投资者买入欧元时，按照欧元卖出价 1.232 4 成交，当投资者卖出欧元时，按照欧元买入价 1.232 1 成交，这样投资者就付出 3 个点的点差成本。

17.1.5 交易风险

外汇汇率受众多因素的影响，变幻无常，客户在进行外汇实盘交易时，可能获得收益，但也可能受到损失，即面临市场风险和成交风险。



提醒：外汇投资，风险也相当大，如果对市场行情判断不准确，就会带来市场风险。

当某些突发事件发生时，汇率可能短时间内快速波动，银行不一定能保证按照客户发给银行的市价指令和委托指令成交或在客户指定的价位成交。如果无法确保成交或无法确保在客户指定的价位上成交，就可能为客户带带利润损失，这就是“成交风险”。

如果利用网上外汇交易，则可以应对快速市场行情。注意，当国际市场汇率波动剧烈时，买卖价差会加大，银行为了防范自己面临的风险也将适当调整客户的买卖价差，这时客户的交易成本要比平时高很多。

17.2 外汇保证金交易

外汇保证金交易，又称为按金交易，是指在金融机构（银行、经纪商和交易商）之间以及金融机构与个人投资者之间，签订委托买卖外汇的合同，缴付一定比率（一般不超过 10%）的保证金（按金额），便可买卖 100%额度的外汇交易。

从本质上讲，保证金交易有点类似国内已发展多年的期货交易，这种合约形式的买卖只是对某种外汇的某个价格做出书面或口头的承诺，然后等待价格出现上涨或下跌时，再做买卖结算，从变化的价差中获取更大收益，当然投资者在这种交易中会面临更大的风险。

17.2.1 外汇保证金交易的特点

外汇保证金交易共有 4 个特点，分别为以合约形式买卖外汇、具有杠杆投资效应、多空双向交易、涉及利息的收付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 以合约形式买卖外汇

外汇保证金的合约单位类似期货合约，都是以一个规定最低固定数目作为单位来进行，也被称为 1 手合约。这里的合约金额是客户保证金按比率放大后的交易金额。

2. 具有杠杆投资效应

进行外汇保证金交易，投资者实际交易的金额是其交付保证金的几倍至几十倍甚至上百倍不等。以小博大是外汇保证金交易的重要特点之一。放大倍数的保证金交易是把双刃剑，放大收益的同时，也放大了风险，投资者操作不当，可能血本无归。

3. 多空双向交易

投资者可以根据自己的预期，自由选择做多或做空外汇，交易币种和多空方向不受账户资金和币种所限制。以美元/日元（USD/JPY）为例，当预期美元兑日元走强，汇率看涨时，投资者可以做多美元，即先以现在的低价买入美元，等价格涨高后再抛出美元；反之，如果预期美元兑日元走弱，汇率看跌时，投资者可以做空美元或做多日元，即先以现在的高价卖出美元，等价格下跌时再补进美元。如果投资者准确把握汇率的走势，不仅在汇率上升的行情中可以获利，在汇率下跌的形式下也可以赚钱。不管行情涨落，都有赚钱机会。

4. 涉及利息的收付

计息的本金是投资者的合约金额。投资者买入高息货币可获得利息收入，但卖出高息货币，也要支付利息费用。

17.2.2　外汇保证金交易的报价和盈亏计算

外汇保证金的买进和卖出价格都是银行或做市商自行决定报出的，也是金融机构针对个人报出买入价/卖出价，则个人客户根据自身的判断决定当时的买卖方向。

如果做市商现在的 EUR/USD 报价显示为 1.087 9/1.088 3，就表示做市商现在愿意以 1.087 9 从客户手中买入欧元，愿意以 1.0883 卖出欧元，这样投资者就可以看到，买入和卖出的差价为 1.088 3－1.087 9＝0.000 4，也就是 4 个点差。对于投资者来说，点差越小，交易成本就越小，获利的机会就越大。

外汇保证金交易的盈亏计算公式有两种，具体如下：

（1）直接标价法下，利息及损益的计算公式：

利息 = 合约金额 ×（1 ÷ 入市价）× 利率 ×（天数 ÷ 360）×合约数

损益 = 合约金额 ×（1 ÷ 卖出价 – 1 ÷ 买入价）× 合约数 – 手续费±利息

（2）间接标价法下，利息及损益的计算公式：

利息 = 合约金额 ×（1 ÷ 入市价）× 利率 ×（天数 ÷ 360）× 合约数

损益 = 合约金额 ×（卖出价 – 买入价）× 合约数 – 手续费±利息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 直接标价法下的利息及损益计算

李先生在工商银行开立了保证金外汇宝交易账户，假设当前 USD/JPY 的汇率为 107.55 / 107.85，李先生在交易保证金专户中存入 1 000 美元，放大倍数为 10 倍。李先生经过分析，预计美元/日元的汇价将在短期内出现下跌，并决定动用 1 000 美元作为保证金以卖出 10 手美元/日元合约，成交价为 107.55 美元。当晚，由于美国出台的经济数据不利于美元，美元/日元的汇价出现下跌，达到 106.35/106.75，李先生决定获利了结，其成交价为 106.75 美元。

解：本次成交获利为 = 10 000 ×（107.55 – 106.75）=8 000 日元，按照获利时美元/日元的汇价折算，实际获利为 8 000 ÷ 106.75 = 74.94 美元，因此李先生本次交易的收益率为＝74.94 ÷ 1 000 × 100% = 7.494 %。

假如，当晚美国经济出现逆转，USD/JPY 不降反升至 109.35/109.75，李先生买入 10 手平仓止损，成交价为 109.35 美元，其损失为 10 000 ×（109.35 –107.55）=18 000 日元，实际损失为 18 000 ÷ 109.35 = 164.61 美元，损失率为 164.61 ÷ 1 000 × 100% = 16.461%。

17.2.3 外汇保证金交易的优缺点

外汇保证金交易相对于外汇实盘交易的优点有 3 点，具体如下：

- 资本低，一般少于实际投资的 10%。
- 双向交易投资，涨跌都有获利机会。
- 杠杆投资，收益放大倍数。

外汇保证金交易的缺点，本质上是应对市场波动情况下的巨大风险问题。一次平时看似小的错误投资，在实盘交易中，就算全部资金投入，也只亏损本金的百分之几，而在保证金交易里，因为放大作用，可能亏掉全部本金甚至更多。


提醒：一般投资者不适合炒作外汇保证金交易，因为其风险太大。

17.3 外汇期货交易

外汇期货属于金融期货，起源于商品期货交易。外汇期货交易是指外汇期货交易双方在外汇期货交易所买卖未来某一特定日期的标准化外汇期货合约的交易。

17.3.1 外汇期货交易的作用和特点

外汇期货交易的主要目的是为了对汇率的变动提供套期保值。下面通过具体实例来说明一下。

某公司 6 个月后需支付一笔货票为 100 万瑞士法郎，英国人担心未来瑞士法郎升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值使自己支付更多的瑞士法郎，于是就在期货市场上买入 12 月份瑞士法郎期货合约，一旦未来瑞士法郎即期汇率真的上升，瑞士法郎期货的价格也会上升，这样就可以在期货市场以更高的价格卖出瑞士法郎，抵偿自己由于即期汇率波动而受到的损失。

外汇期货交易的特点有 6 点，具体如下：

（1）标准化合约

外汇期货合约是标准化合约，即交易的货币种类和交易数量的标准化。外汇期货交易的主要品种有美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元等。

提醒：不同货币的交易单位是不同的。

（2）交割月份、交割日和最后交易日的规定

交割月份是外汇期货合约规定的期货合约交割的月份，一般为每天的 3 月、6 月、9 月和 12 月。由于绝大部分合约在到期前已经对冲，所以到期实际交割的合约只占很少的一部分。

交割日是合同上规定的交割日期，即具体的某一天。每种货币期货都有固定的交割日，不同的交易所有不同的规定，如 IMM 市场的交割日为到期月价的第三个星期三，但如果交割日恰逢休市日，则向后顺延。最后交易日是指期货可以进行交易的最后一天，不同的交易所有不同的规定。

提醒：IMM 是 International Monetary Market 的缩写，即国际货币市场。

（3）统一的价格表示方法

期货价格是指期货合约中规定的期货交易的价格，即未来结算所使用的价格，又称为履约价格。外汇期货价格总是处于不断地变化中，英镑/美元的价格变化如图 17.2 所示。

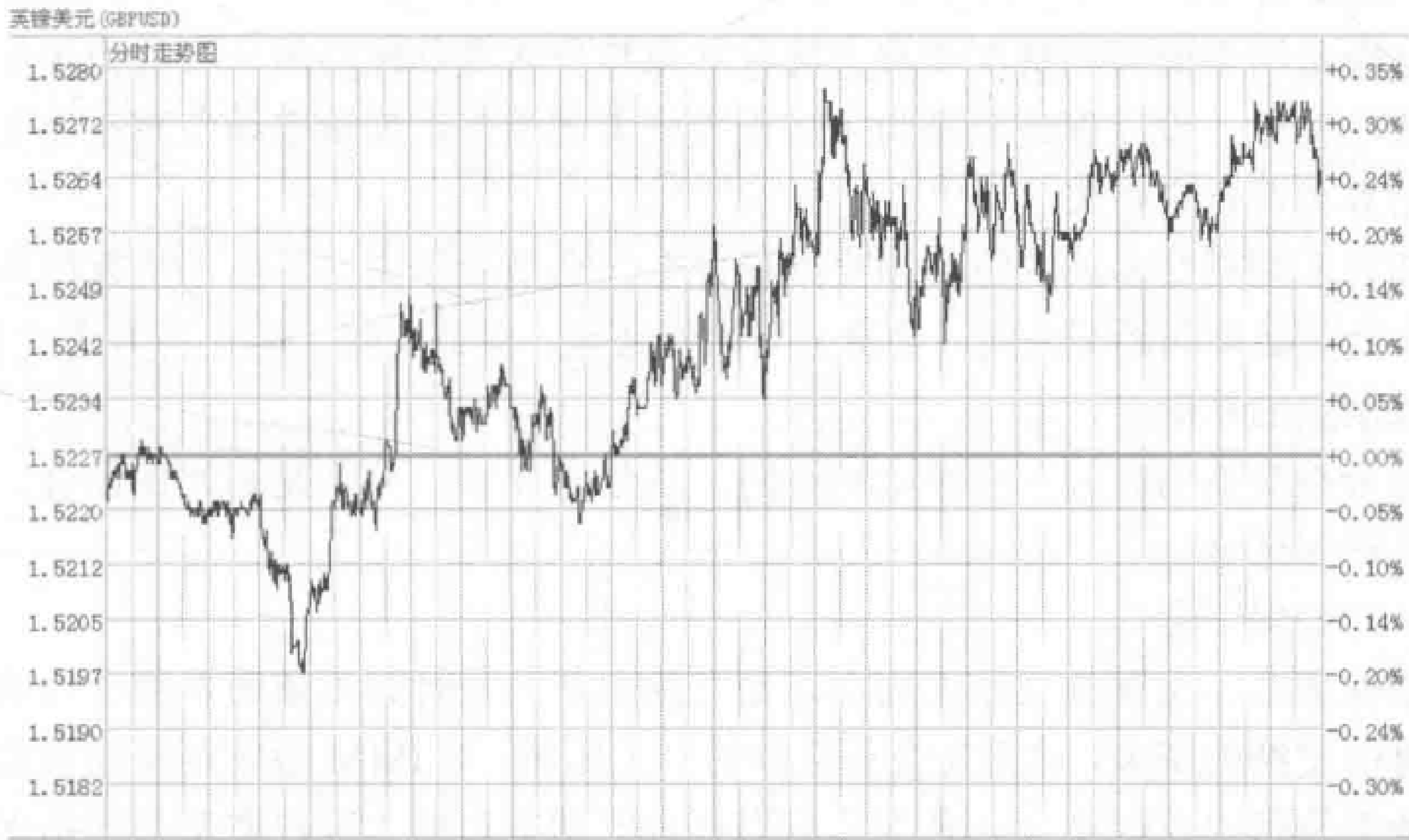


图17.2　英镑/美元的价格变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货合约是在期货交易所组织下成交的，具有法律效力，价格是在交易厅里通过公开竞价方式产生的。

（4）外汇期货合约规定最小波幅

价格最小波幅是外汇期货在合约的买卖时，由于供需关系使合约价格产生变化的最低限度。例如，英镑期货合约的价格最小波幅为每 1 英镑的美元汇价的 2 个基点，每份合约的美元价值为 12.5 美元；加拿大期货合约的价格最小波幅为每 1 加拿大元的美元汇价的 1 个基点，每份合约的美元价值为 10 美元。

（5）通用代号

在实际操作中，交易所和期货佣金商及期货行情都是用代号来表示外汇期货，如 BP 表示英镑、JY 表示日元、SF 表示瑞士法郎。

（6）外汇期货合约规定涨跌限制

涨跌限制是指每日价格最大的波动限制。一旦价格波动超过该幅度，交易自动停止，这样交易不至于因价格的暴涨暴跌而蒙受巨大损失。不同的外汇期货合约的每日变化的最大幅度也不相同，如 IMM 规定开市时，日元期货的每日价格最大波动为 200 点，每点的价位是 12.5 美元，所以日元期货每份合约的每日价格最大波动为 2 500 美元。

17.3.2　外汇期货交易的基本规则

外汇期货交易的基本规则是指由交易所制定的、旨在保证交易顺利进行的规章制度中最为重要的交易规则，主要包括叫价制度、保证金制度、每日清算制度、结算及交割等。下面重点讲解一下保证金制度和每日清算制度。

1．保证金制度

保证金是用来确保期货买卖双方履行并承担价格变动风险的一种财力担保金。在外汇期货交易中，设立保证金是为了防止投资者因为外汇期货市场汇率变动而违约，从而给结算公司带来损失。

参加外汇期货交易的各方必须交纳保证金。会员必须向交易所的清算机构交纳保证金，非会员必须向经纪公司（会员）交纳保证金。保证金除了防止各方违约作用外，还是结算制度的基础。

保证金按交纳的时间和金额比例不同，共分为 3 种，分别是初始保证金、维持保证金和变动保证金。

（1）初始保证金

初始保证金，又称为原始保证金，是交易中新开仓时必须依照各类合约的有关规定向清算所交纳的资金，通常为交易总额的一定比例。如 IMM 规定英镑期货合约的初始保证金为每张 2 800 美元，任何人只有在外汇期货市场上开户并交足初始保证金，才可以进行外汇期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）维持保证金

经过每日清算后，交易者每日的浮动盈亏将会增减保证金账户余额，超过原始保证金部分的金额，投资者可以提取。同时保证金账户也规定了一个交易者必须维持的最低金额，称为维持保证金。如，IMM 规定英镑期货合约的维持保证金为 2 100 美元，如果当日交易出现亏损，保证金账户余额低于 2 100 美元，投资者必须在规定的时间内将保证金补充至初始余额 2 800 美元，否则下一交易日，交易所有权强行平仓。

（3）变动保证金

变动保证金，又称为追加保证金，即初始保证金和维持保证金之间的差额，如表 17.1 所示。

表 17.1

期货合约货币种类	初始保证金	维持保证金
英镑	2 800	2 100
加拿大元	1 000	800
瑞士法郎	2 700	2 000
日元	2 700	2 000
澳大利亚元	2 000	1 500

提醒：投资者可以根据不同货币期货合约的初始保证金和维持保证金，计算出变动保证金。

保证金制度是期货制度的灵魂，其顺利实施依赖于每日清算制度。

2. 每日清算制度

每日清算制度是指交易所的清算机构在每日闭市后对会员的保证金账户进行结算、检查，通过适时发出保证金追加单，使保证金余额维持在一定水平，即在维持保证金之上，从而防止负债发生的一种制度，其目的是为了控制期市风险。

每日清算制度的实施步骤具体如下：

（1）每一交易日结束后，清算机构根据当日成交情况结算出当日结算价格。

（2）根据结算价格计算每位会员持仓的浮动盈亏，调整其保证金账户余额。

（3）调整后的保证金余额小于维持保证金，交易所便发出通知，要求在下一交易日开始之前追加保证金，否则强行平仓。

由于每日清算制度的存在，会员账户上每日都有现金流的发生，如表 17.2 所示。

表 17.2

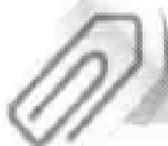
日期	结算价	变动	客户 A（买入）	客户 A（买入）	客户 B（卖出）	客户 B（卖出）
			现金流（美元）	余额（美元）	现金流（美元）	余额（美元）
3 月 10 日	0.6105			初始 2 000		初始 2 000
	0.6107	+0.0002	+80.0	2 080.0	−80.0	1 920.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

日期	结算价	变动	客户 A（买入）	客户 A（买入）	客户 B（卖出）	客户 B（卖出）
			现金流（美元）	余额（美元）	现金流（美元）	余额（美元）
3 月 11 日	0.6102	−0.0005	−200.0	1 880.0	+200	2 120.0
3 月 12 日	0.6110	+0.0008	+320.0	2 200	−320.0	1 800.0
3 月 13 日	0.6108	−0.0002	−80.0	212.0	+80	1 880
合计		+0.0003	+120.0	+120.0	−120.0	−120.0



提醒：其中 0.6105 为开立价，而 0.6108 为终结价。

17.3.3 利用外汇期货进行套期保值

套期保值，又称为对冲交易，是指利用外汇现货市场价格与期货市场价格同方向、同幅度变动的特点，在外汇现货市场与期货市场做方向相反、金额相等的两笔交易，以便对持有的外币债权或债务进行保值。套期保值可分两种，分别是买入套期保值和卖出套期保值。

1. 买入套期保值

买入套期保值，又称为多头套期保值，是指在期货市场上先买进某种货币期货，然后卖出该种货币期货，以抵消现汇汇率上升而给负有外汇债务带来的风险，常常适用于进口商和短期外汇负债者。

实例 利用买入套期保值

某美国公司急需一笔资金，而其瑞士分公司有 35 万瑞士法郎暂时不用，于是，总公司将瑞士分公司的 35 万瑞士法郎调回来使用，但为防范 6 个月后瑞士法郎风险，决定做多头套期保值，具体步骤如下：

（1）首先卖出 35 万瑞士法郎，其汇率为 1 美元 = 1.540 4 瑞士法郎，这样可得到美元为：350 000 ÷ 1.540 4 = 2 272 117.71。

（2）同时，买入 3 份半年期的瑞士法郎期货，每份期货价格为 0.645 8 美元，需支付的美元为：125 000 × 3 × 0.645 8 = 242 175。

（3）半年后，买进 35 万瑞士法郎，其汇率为 1 美元 = 1.539 6 瑞士法郎，需支付的美元为：350 000 ÷ 1.539 6 = 227 331.78。

（4）半年后，卖出 3 份瑞士法郎合约，每份期货价格为 0.649 4 美元，这样可得到美元为：125 000 × 3 × 0.649 4 = 243 524 。

（5）根据步骤（1）和步骤（3），可计算出现汇市上的损益为：2 272 117.71−227 331.78 =−118.07 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）根据步骤（2）和步骤（4），可计算出期货市场上的损益为 243 524 – 242 175 = 1 350 美元。

（7）根据步骤（5）和步骤（6）可以看出，由于瑞士法郎汇率上升，使得现汇市上买进的 35 万瑞士法郎多支付 118.07 美元，但期货市场盈利 1 350 美元，这样就大大抵消了损失，并实现盈利。

2．卖出套期保值

卖出套期保值，又称为空头套期保值，是指在期货市场上先卖出某种货币期货，然后买进该货币期货，以抵消现汇汇率下跌给持有的外汇债权带来的风险，常常适用于出口商、应收款的外汇债权者。

17.3.4 利用外汇期货进行投机

外汇期货投机者并未实际持有外币债权或债务，而是通过自己对外汇期货行情的预测，通过在期货市场上的低买高卖来赚取差价利润。

与套期保值不同的是，外汇期货投机并不是因为债权与债务结算而进入外汇市场，这完全是投资者根据自己对期货行情的预测及判断，进行对冲赚取差价的行为。如果投机者预测汇率上涨，就可以买入外汇期货合约，即做多头；如果预测汇率下跌，则可以卖出期货合约，即做空头。

1．多头投机

多头投机，又称为买空交易，是指投资者预测将来某种外汇期货合约的价格将上涨，便先购买该合约，待价格上涨至预期目标时，再将其卖出以获得低价买、高价卖的好处。

实例 利用多头投机获得收益

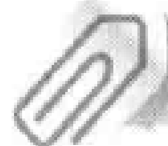
某外汇投机商在 3 月份预测日元对美元汇率上升，于当天在 IMM 市场买进 12 月交割的日元期货合约 10 份，并按要求交纳保证金。在 6 月份果然升值，就抛出 10 份日元期货合约，获利情况如下：

3 月份买进日元期货合约，成交价为 100 日元 = 0.781 3 美元；6 月份卖出日元期货合约，成交价为 100 日元 = 0.819 7 美元。

这样就可以计算出收益：1 250 万 × 10 × （0.8197－0.781 3） ÷ 100 =4.8 万美元。

2．空头投机

空头投机，又称为卖空交易，是指投资者预测将来某种外汇期货合约的价格将下跌，而采取事先出售该合约，即做空头，待价格下跌至预期目标时，再买进该合约以获得高价卖、低价买的好处。



提醒：空头投机的原理和多头投机一样，只是反向运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头和空头投机成功的关键，都是投机者能否正确地预测未来汇率的变化方向。如果预测准确，会因期货交易的杠杆效应带来巨大的收益；当然，如果预测不正确，则会给投机者带来难以估计的损失，这正是外汇期货投机的巨大风险所在。

17.4 外汇期权交易

外汇期权是一种选择权合约，它授予期权买方在合约期内，按照协定汇率买入或卖出一定数额某种外汇资产的权利，卖方收取期权费，并有义务应买方要求卖出或买入该币外汇。期权买方获得的是权力而不是义务，如果市场行情对买方不利，可以不行使权力，使其到期作废，损失的只是预付的期权费。

1982 年 12 月，外汇期权交易在美国费城股票交易所首先进行，其后在芝加哥、伦敦等地先后进行。目前，美国费城股票交易所和芝加哥期权交易所是世界上具有代表性的外汇期权市场，经营的外汇期权种类包括英镑、瑞士法郎等。

外汇期权交易是客户对未来外汇资金进行保值的有效手段。在到期日或之前，期权的买方有权利决定是否按合同约定价格买入或卖出一定数量的外汇，但为获得这一权利，期权的买方需要在交易之初付出一笔费用。如果合同期满期权的买方不行使权利，则权利失效，费用不退还。

17.4.1 外汇期权交易的种类

按照期权所赋予的权力分，可分为两种，分别是买入期权和卖出期权。

1. 买入期权

买入期权，又称为看涨期权，是指期权买方有权在合约有效期内按照协定价格买入某一特定数量的外汇资产的权利，但不负有必须买进的义务。为了取得这些权利，期权购买者要先付给卖者一定数量的期权费。当预测某种外汇资产价格要上涨，就可以先买入这种看涨期权，如果市场汇率涨到协定汇率之上，期权买方可要求履约；反之可以不履行合约。

2. 卖出期权

卖出期权，又称为看跌期权，是指期权买方有权在合约有效期内按照协定价格卖出某一特定数量的外汇资产的权利，但不负有必须卖出的义务。为了取得这些权利，期权购买者要先付给卖者一定数量的期权费。当预测某种外汇资产价格要下跌，就可以先买入这种看跌期权，如果市场汇率跌到协定汇率之下，期权买方可要求履约；反之可以不履行合约。

实例 利用卖出期权获得收益

某美国公司从英国进口一批货物，半年后将支付 16 万英镑，假定签订进口合同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的汇率为 1 英镑 =1.6 美元，该公司为避免半年后英镑升值而造成损失，以 1 600 美元的期权费买入欧式期权保值。半年后可能会出现三种情况，即英镑升值、英镑贬值和英镑汇率不变，那么美国公司该如何操作？

解： 如果英镑升值，则要履行期权，假设半年后汇率为 1 英镑 =1.66 美元，这样就节省费用为 160 000 ×（1.66−1.6）−1 600 =8 000 美元。

如果英镑贬值，则放弃期权。假设半年后汇率为 1 英镑 =1.56 美元，则可以节省费用为 160 000 ×（1.6−1.56）−1 600 = 4 800 美元。

如果英镑汇率不变，可以履行期权，也可以放弃期权，则损失 1 600 美元的期权费。

按照期权执行的时间分，可分为两种，分别是美式期权和欧式期权。

（1）美式期权

美式期权是指期权买方在支付一定期权费给卖方后，合约赋予其充分的权利，使期权买方可以在定约日至合约到期日（含到期日）之间任何时间执行期权，即买方在此期间内可随时要求卖方卖出或买入某种外汇资产。

（2）欧式期权

欧式期权是指期权买方在支付一定期权费给卖方后，只能在规定的到期日才能要求卖方履约，执行其权利。

相对而言，美式期权为买方提供更多的选择机会，卖方承担更大的风险，所以买方要付出较多的期权费。而欧式期权较为刻板，期权卖方的风险要小些，所以欧式期权的期权费较为便宜。

按照期权约定价格与市场条件关系分，可分为三种，分别是溢价期权、平价期权和损价期权。

（1）溢价期权

溢价期权是指买权的执行价格低于市场价格，卖权的执行价格高于市场价格，即协定价格好于市场价格。

（2）平价期权

平价期权是指执行价格与市场价格相同。

（3）损价期权

损价期权是指买权的执行价格高于市场价格，卖权的执行价格低于市场价格，即市场价格好于协定价格。

当期权合约进入溢价时，买方可以行使期权以高价卖出获利；当期权进入损价时，买方因无收益可放弃行使期权。

按照交易地点分，可分为两种，分别是场内期权和场外期权。

（1）场内期权

场内期权，又称为交易所期权，是指在外汇交易中心与期货交易所进行交易的期权。

（2）场外期权

场外期权，又称为柜台式期权或店头期权，是指在外汇交易中心与期货交易所之外进行交易的期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



17.4.2 外汇期权交易的特点

外汇期权交易的特点共有 3 项，具体如下：

1. 期权双方的权利和义务不对等

对于期权的买者来说，其享有的权利是，在合约的有效期内，有权选择是否按协定价格买进或卖出一定数量的外汇资产。如果市场价格变化对期权有利，就执行期权，否则，就放弃期权；其义务是支付一定的期权费给卖方，这部分期权费又称为期权价格。

对于期权的卖者来说，其权利义务与期权买者正好相反。期权合约赋予卖者具有收取一定期权费的权力。卖者承担的义务是当期权买者执行期权时，要按协定价格买进或卖出外汇资产。

2. 收益和风险的非对称性

当利用外汇期权进行保值时，外汇亏损的任何可能性都不复存在，唯一相关的现金流出便是期权费的支付。如果外汇资产的市场价格变动有利于期权买方的利益，则潜在的盈利能力就会增加；如果外汇资产的市场价格变动不利于期权买方的利益，买方可放弃期权，其损失只是期权费。

期权卖方的风险和收益与期权买方相反，其收益有限，而风险无限。如果市场价格朝着有利于自己的方向变动，其收益最多不超过期权费，而其损失的可能性却是无限的，因为一旦市场价格朝着不利于自己的方向变化时，卖方将损失，并且市场价格变动幅度越大，其亏损越大。

3. 最为灵活的汇率风险防范和保值的手段之一

期权买方对期权合约可以执行，也可以不执行；可以买进，也可以卖出；另外，还可以转让。对于在不确定外汇流量或无法确定是否会发生外汇流量，或无法确定发生外汇流量的具体时间的情况下，利用外汇期权进行保值更为适用。

17.4.3 外汇期权的价值

对于任何一种期权，期权费由两部分构成，分别是内在价值和时间价值。

1. 内在价值

内在价值是指立即履行期权合约时可获取的利润，它反映了协定价格与市场价格之间的关系，更确切地说，是指外汇期权的协定汇率与市场汇率之间的差额。

例如，英镑与美元的市场汇率为 1 英镑 = 1.867 3 美元，而某投资者持有协定汇率为 1 英镑 = 1.817 3 美元的英镑看涨期权，如果投资者执行期权，每英镑就可得到 0.05 美元的收益，这时英镑看涨期权每英镑的内在价值为 0.05 美元。

如果这时英镑的市场汇率为 1 英镑 = 1.807 3 美元，比协定汇率低于 0.01 美元，则该看涨期权的内在价值为 0，即没有内在价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇看涨期权，其内在价值是市场汇率高于协定汇率的差额；而看跌期权，其内在价值是市场汇率低于协定汇率的差额。一份具有内在价值的期权，通常称为溢价期权，也称为实值期权；相反，不具备内在价值的期权，即协定汇率高于市场汇率的看涨期权和协定汇率低于市场汇率的看跌期权，就称为损价期权，也称为虚值期权；如果协定汇率等于市场汇率，称为平价期权。

2. 时间价值

时间价值是指期权买方希望时间的延长、市场汇率的变动有可能使期权增值时愿意支付的期权费。一般来说，期权合约剩余有效日越长，其合约时间价值越大。因为对于期权买方来说，期权有效日越长，其获利的可能性就越大。对于卖方而言，期权有效日越长，其风险就越大。

在期权合约有效期内，期权的时间价值总是正数。因为在有效期内，市场汇率的变动使期权存在获利机会。随着期权到期日的临近，期权获利的机会减少。在其他条件不变的情况下，随着期权有效期的缩短其时间价值下降，并且越是临近到期日，期权时间价值的递减速度越是加快。在期权到期日，期权的时间价值为零。

总之，在期权合约有效期内，溢价期权的期权费是由内在价值和时间价值所构成的，而损价期权和平价期权的期权费便没有内在价值，仅仅由时间价值构成。

17.4.4 影响外汇期权费的因素

期权费是由内在价值和时间价值决定的，影响它们的因素也是不同的，具体如下：

1. 期权合约的协定汇率

协定汇率与市场汇率之差决定了期权的内在价值。对于看涨期权而言，协定汇率越高，则期权价格越低，因为协定汇率越高，买方要求卖方履约的可能性便越低，而卖方承担的相应风险也就越低，所以双方愿意接受的期权价格也就越低。对于看跌期权，情况正好相反。

2. 期权合约的到期时间长短

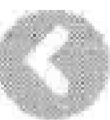
合约期限时间长短这个因素通过对时间价值产生影响，从而影响期权费。对于期权买方来说，如果合约有效期越长，履约的可能性就越大，其获利的可能性就越大，而卖方亏损风险就越大，因而期权费更高。

3. 利率差异

利率差异主要是对时间价值产生影响，但表现不明显。对于看涨期权而言，本国货币利率越高，外国货币利率越低，即两国货币利率差越大，则期权费越高；对于看跌期权，情况正好相反。

4. 外汇汇率的波动性

一般来说，汇率较为稳定的货币收取的期权费比汇率波动大的货币低，这是因为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场汇率的波动越大，买方越有可能要求履行合约来获利或达到避险的效果。

5. 外汇期权市场的供求关系

如果某个时期期权交易的购买人数大大超过出售人数，则出售者的风险可能增加，因为期权交易市场的限制，购买人的增加使得出售期权的人通过购买期权来降低风险的机会减小，结果促使期权出售者把风险转移到期权费上，抬高期权费。

17.5 外汇结构性存款

外汇结构性存款是指将普通外汇存款与金融衍生工具的应用相结合而组成的复合产品。该产品通过将外汇存款与国际市场利率、汇率、指数、商品价格甚至信用等级的变化挂钩，而使存款人在承受一定风险的基础上达到外汇资产保值、增值的目的，并获得较高的收益。

外汇结构性存款的利率的报价，随客户存款的日期、存款金额、存款期限的不同、挂钩汇率的不同而不同。存款货币可以选取欧元、美元、日元、英镑等自由流通货币。

外汇结构性存款可大致分为 3 种，分别是收益确定型外汇结构性存款、利率挂钩型外汇结构性存款、汇率挂钩型外汇结构性存款，下面分别讲解一下。

17.5.1 收益确定型外汇结构性存款

收益确定型外汇结构性存款的特点是，不论市场利率如何变化，投资者都按照协议确定的利率来计算收益。该类产品没有风险，并且收益比固定利率存款略高，但银行在每一期限内都可以使用提前终止权。一般而言，当市场利率下跌，银行可以用更低的利率吸收存储时，银行会使用提前终止权，而当市场利率上升时，银行就不会行使该权利。

按照事先确定的收益率模式，收益确定型外汇结构性存款又可分两种，分别是收益率固定型和收益率递增型。

1. 收益率固定型

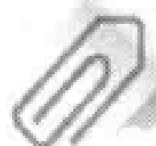
收益率固定型的特点是：银行承诺支付投资者高于同期、同币种普通定期存款利率的固定收益率，但银行在产品期限内拥有提前终止权。若银行行使提前终止权，产品实际期限相应缩短，收益仍按照约定的固定收益率计算，但实际收益会相应降低。下面通过具体实例来讲解。

某银行“200909 期汇财通 A 款——可终止理财产品”的期限为 1 年零 3 个月，年投资收益率为 2.89%，每 3 个月为一个存续期，即银行每 3 个月有一次提前终止该理财产品的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果 1 年零 3 个月内，银行未提前行使终止权，则客户可获得按照固定年收益率 17.35%、期限 1 年零 3 个月的计算收益。若银行在半年内提前终止该产品，届时客户将收回本金及相应期限的收益。



提醒：这时仍按年利率 17.35%计算，但期限为半年。

2．收益率递增型

收益率递增型与收益率固定型的不同之处在于，若该产品未被提前终止，则其收益率在每个存续期将比前一期提高一定的点数。下面通过具体实例来讲解。

某银行推出“节节高产品”，产品期限为 1 年，每 3 个月为一个存续期，即银行拥有每 3 个月行使终止该理财产品的权利。在第一个 3 个月，产品年收益率为 2.75%，之后每 3 个月上调 0.25%，即若银行第一个 3 个月没有行使终止权，则在第 2 个第 3 个月内投资者的年收益率为 17.00%，依此类推。如果银行在第一个 3 个月期满后行使了终止权，就会按年利率 2.75%，期限为 3 个月来计算收益。

一般来说，该类产品是收益率固定型产品的变型，前期收益较低，而后期收益较高，若银行行使提前终止权，投资者只能获得较低的收益。

17.5.2　利率挂钩型外汇结构性存款

利率挂钩型外汇结构性存款可以分为两种，分别是利率单向挂钩型外汇结构性存款和利率区间型外汇结构性存款，下面分别讲解一下。

1．利率单向挂钩型外汇结构性存款

利率单向挂钩型外汇结构性存款可以分为两种，分别是正向浮动的外汇结构性存款和反向浮动的外汇结构性存款。

（1）正向浮动的外汇结构性存款

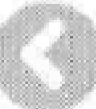
所谓正向浮动产品，即投资者所获得的约定收益随 LIBOR 上升而上升，其实际收益情况与存续期内每一天的利率正相关，即挂钩利率越高，该产品的收益率越高。



提醒：LIBOR，是 London Inter Bank Offered Rate 的缩写，中文名称为“伦敦银行同业拆放利率”，这些拆款利率是英国银行家协会根据其选定的银行在伦敦市场报出的银行同业拆借利率，进行取样并平均计算成为指标利率。LIBOR 是目前国际之间最重要和最常用的市场利率基准，也是银行从市场上筹集资金进行转贷的融资成本参考。

例如，某建设银行推出“汇得盈”产品，其第一年收益确保 17.03%，以后各年为 LIBOR+1%，但其收益封顶，即不超过上期收益的+1%。

这种产品与美元货币利率挂钩，美元利率上涨，对投资者比较有利。在第一年确保 17.03%收益之后，如果第二年的 LIBOR 上升为 2.8%，按照公式计算收益率，那么投资者的收益率将为 17.8%，当然，如果第三年的 LIBOR 上升为 4.6%，尽管按照公式计算投资者得到的收益率为 5.6%，但因为银行设置了不超过前一年收益率的+1%上限，因此投资者只能获得 4.8%的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）反向浮动的外汇结构性存款

所谓反向浮动产品，是指其预期收益率与 LIBOR 反向挂钩，即其实际收益情况与存续期内每一天的利率负相关，就是挂钩利率越高，该产品的收益率越低。当然，由于外汇结构存款一般是保本产品，所以投资者只会减少利息收益，并不涉及本金的损失。

2. 利率区间型外汇结构性存款

利率区间型外汇结构性存款通常预先确定最高、最低的年收益率并设置利率参考区间，其实际收益与产品期限内每天的利率水平挂钩，同时银行拥有提前终止权。下面通过具体实例来讲解一下。

某款美元利率区间性理财产品，其最高年收益率为 5%，最低年收益率为 0.5%，参考指标为美元 6 个月 LIBOR，期限 3 年，银行每年具有一次提前终止权，3 年的参考利率区间分别是 0～4%，0～5%，0～6.5%，即该产品的实际年收益率计算公式为：5% × n1/360 + 0.5% × n2/360，其中 n1 为美元 6 个月 LIBOR 落在参考区间内的天数，n2 为美元 6 个月 LIBOR 突破参考区间的天数。

一般来说，利率区间型的外汇结构性存款适合那些了解利率走势，并且愿意通过承担更大的风险以期获取更高收益的投资者。在选择该类产品时，除了比较最高、最低收益率外，还应特别关注参考利率区间的宽窄和设置方式，如区间越窄风险越大，递增型区间不如一次到位型区间有利。

17.5.3 汇率挂钩型外汇结构性存款

汇率挂钩型理财产品是指产品收益率与某些货币的汇率表现挂钩，如果汇率一直满足产品设置的某些条件，则客户可以获得最高预期收益率，否则收益率为零或者很低。

汇率挂钩型外汇结构性存款可分为两种，分别是汇率区间型外汇结构性存款和双货币外汇结构性存款，下面分别讲解一下。

1. 汇率区间型外汇结构性存款

汇率区间型理财产品的结构可以分两类，一类为挂钩汇率预先设定一个区间或多个区间，在这期间，如果挂钩货币的汇率一直没有突破区间，客户能够获得最高预期收益率。第二类是挂钩汇率预先设定一个触发点，在这期间，如果挂钩货币的汇率触碰或突破触发点，则客户可获得最高预期收益率。

目前各家银行推出的汇率挂钩型产品结构不外乎上述两类，期限都比较短，最长 1 年，最短 1 个月。理财币种包括美元、港币和人民币。

例如，某银行推出的美元汇率挂钩型理财产品，其实际投资收益率与美元兑欧元的汇率挂钩，期限 1 年，参考汇率区间为 1.461 5～1.542 0，银行每 3 个月拥有一次提前终止权，最高年收益率为 4%，最低为零。投资期内只要有一次美元兑欧元突破了参考区间，投资者收益都为零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 双货币外汇结构性存款

双货币外汇结构性存款是一种和汇率挂钩的结构性存款，投资者做一定期限定期存款的同时，卖出相同期限的货币期权，总收益由定期存款收益和期权费收入组成。

例如，投资者有一笔期限为两周的美元存款，投资者根据市场上欧元的走势分析，两周后欧元将保持上涨的趋势或者就算下跌也不会超过太大的幅度，此时，投资者可以与银行签订一份协议，卖出美元看涨期权合约，并与银行约定两周以后的汇率为 1.461 5，这个协议汇率其实就是投资者所设定的一个卖出期权的汇率点，银行支付给投资者卖出期权的期权费。如果两周以后国际市场欧元/美元汇率等于或大于 1.461 5，那么投资者就将获得收益，总收益为期权费加上美元 1 个月的利息。

如果两周以后国际市场欧元/美元汇率小于 1.461 5，那么投资者的美元本金将按照 1.461 5 的价格被转换成欧元，收益不被转换，即投资者在获得美元两周利息的同时，美元本金将按照协定汇率转换成欧元，这样本金会由于这种转换而受到损失。

由此可见，双货币结构性存款如果操作正确，可以使投资者获得比定期存款更高的收益，而且该产品期限较短，一般为一周或两周，改善了一般结构存款期限长、流动性差的缺点。

17.5.4 外汇结构性存款投资的风险

外汇结构性存款实质是一种定期存款，其期限由银行决定，同时投资者通过向银行出售“可终止权”来获取较高收益，银行在约定期限内可以单方面决定存款是否终止，投资者没有提前取款的权利。在这个过程中，投资者可能会面临一定的风险，具体如下：

1. 利率风险

利率风险主要体现在收益固定型结构存款上，投资者原有的高收益，会在美元或其他币种的存储利率上涨时出现缩水现象，甚至可能会低于普通存款利率，而且，由于投资者向银行出售了“可终止权”，利率一旦上升，投资者就不能通过提前支取来调整利率，获取高利息收益，只能获取先前协议规定的固定收益，因此带来隐形损失。

2. 汇率风险

在不同的结构性产品中，汇率风险的表现是不一样的。首先投资者购买外汇理财产品，如果在此期间出现人民币升值，以人民币表示的外汇资产就会出现缩水，投资者就会蒙受巨大损失；其次，对于与利率或汇率挂钩的结构性存款，尽管存款期间投资者的存款收益与汇率无关，但到期本金支取是存款货币，如果在此期间的市场汇率出现不利变化，投资者也将面临汇率风险；最后，对于与某一货币挂钩的外汇结构性存款，由于支付到期货币的选择权被投资者卖给了银行，因此，在存款到期时，银行肯定会选择对自身有利的货币支付，投资者就会面临汇率风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 流动性风险

流动性风险与外汇结构存款的期限有关，对于大多数外汇结构性存款来说，由于投资者把“可终止权”卖给了银行，投资者在期限内不能提前支取，因此，与定期存款一样，其期限基本上被锁定在一个固定期限内，这样，在存款期内，投资者可能面临丧失更好地投资机会的风险，从而付出较高的机会成本。

4. 信用风险

信用风险主要是银行出现违约的风险。对于那些操作不规范、资金不足、稳定性较差的银行，自身的信用较差，出现违约的可能性较大。投资者在操作这些理财产品时，要选择资金雄厚、操作规范、风险承受能力强、经营稳定的银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章

炒外汇的分析技巧

外汇交易是一个残酷的博弈过程，在这里充满了机遇和风险，也充满了欺骗和谎言。如果想要在外汇市场中生存下来，就必须学习各种分析技术，即基本面分析和技术分析。

本章主要内容：

- 初识分析技术
- 利率变化和国内生产总值对汇率的影响
- 通货膨胀和失业率对汇率的影响
- 国际收支和消费者的心理预期对汇率的影响
- 外汇储备状况与外债水平对汇率的影响
- 中央银行干预对汇率的影响
- 政治和新闻因素对汇率的影响
- 资本市场对汇率的影响



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



18.1 初识分析技术

要想在外汇市场中成为赢家，必须掌握各种分析技术，即市场分析技术。市场分析技术主要分为两类，分别是基本面分析和技术分析。

18.1.1 初识基本面分析

基本面分析集中考察导致外汇价格涨、跌或持平的供求关系。基本面分析者为了确定某货币的内在价值，需要考虑影响价格的所有相关因素。所谓内在价值就是根据供求规律确定的某货币的实际价值，它是基本面分析派的基本概念。如果某货币内在价值高于市场价格，称为价格偏高，就应该卖出这种货币，如果市场价格低于内在价值，称为价格偏低，就应买入。

外汇基本面分析通过对国家的宏观经济指标、资产市场，以及政治因素的综合分析研究，对该国外汇汇率的未来走势做出判断。基本面分析是预测汇率未来走势的重要依据，基本面分析包括宏观经济指标、政治和新闻因素、资本市场三个方面。

- 宏观经济指标包括经济增长率等数字，由国内生产总值、利息率、通货膨胀、失业率、国际收支差额、外汇储备、外债水平等要素计算而得。
- 政治和新闻因素会影响一国政府的信任度、社会稳定气候和信心度等。
- 资本市场包括股票市场、期货市场、债券市场和房地产市场等。

政府常常会干预外汇市场，以防止货币显著偏离理想的水平。外汇市场的干预，是由中央银行执行，通常对外汇市场产生显著却又暂时的影响。因此，基本面分析的目的是挖掘汇率变动背后的真实原因，分析影响汇率短期、长期变化的政治、经济根源。

18.1.2 初识技术分析

技术分析是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以K线图表为主要手段对市场行为进行的研究。

在进行技术分析时，应坚持由远及近的原则，即从长期趋势研究着手，分析月K线图和周K线图，然后再分析较短的时间周期内的K线图，如日K线图、分钟K线图等。这样就做到明大势，并从市场细节动向中寻找有利的出入市时机。



提醒：技术分析者只关心货币对本身价格的变化，而不考虑对其产生的经济、政治等各种外部因素的影响。

技术分析的基本观点是：所有金融产品（如外汇、现货、期货、股票等）的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括交易市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧、猜测等，都集中反映在金融产品的价格及交易量上，因而研究它们是最直接、最有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析有很多种，重要的有 K 线、K 线形态、趋势、理论分析、各种技术指标等。另外，需要注意，技术分析是艺术，而不是科学，对于一种 K 线图，有许多种解释，到底哪一种正确，则是仁者见仁，智者见智。

提醒：所有投资品种的技术分析方法都相同，由于前面讲解了股票技术的各种方法，在这里就不再重复。

18.2　基本面分析技巧

影响外汇货币对价格变化的基本面因素有很多，主要包括利率、国内生产总值、通货膨胀、失业率、国际收支、消费者的心理预期、外汇储备状况与外债水平、中央银行干预、政治因素、新闻因素、资本市场等。

18.2.1　利率变化对汇率的影响

利率，就其表现形式来说，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率。利率通常由国家的中央银行控制，注意，在美国是由联邦储备委员会管理，即美联储。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低，所以，利率是重要的基本经济因素之一。

提醒：所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。

利率是影响汇率的最重要因素。汇率是两个国家的货币之间的相对价格，与其他商品的定价机制一样，是由外汇市场上的供求关系所决定的。

外汇是一种金融资产，持有它，就会带来资本收益。投资者在选择是持有本国货币，还是持有某一种外国货币时，首先要考虑持有哪一种货币能够带来较大的收益，而各国货币的收益率是由其金融市场的利率来衡量的。某种货币的利率上升，则持有该货币的利息收益增加，就会吸引投资者买入该种货币，这样该货币就有利好支持，从而看到其行情；如果利率下降，持有该种货币的收益便会减少，该种货币的吸引力也就减弱了。

提醒：利率升，货币强；利率跌，货币弱。

如果持有两种货币所带来的收益不等，则会产生套汇，即卖出 A 种外汇，而买入 B 种外汇，其中利率是考虑的重要因素之一。在开放经济和市场经济条件下，利率与汇率之间具有较强的联动性。当一个国家的货币利率上升或高于另一个国家利率，意味着该国金融资产的收益率上升或高于另一个国家，在短期内会引起外资流入，外币供给增加，对本币需求增加，导致外币贬值，本币升值；反之，当一个国家货币利率下降或低于另一国家利率，意味着该国金融资产的收益率下降或低于另一个国家，在短期内会引起外资流出，外币需求增加，本币需求减少，导致本币贬值，外币升值。



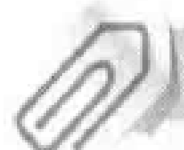
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，1987 年 8 月后，随着美元利率下降，人们争相购买英镑这一高息货币，致使在短时间内英镑兑美元汇率由 1.65 或升至 1.90，升值近 20%。

为了限制英镑升值，在 1988 年 5～6 月间，英国连续几次调低利率，即由 10%降至 7.5%，伴随着每次减息，英镑兑美元汇率下降，但由此也导致英国通货膨胀压力增加。

又如，20 世纪 80 年代前半期，美国在存在着大量的贸易逆差和巨额的财政赤字的情况下，美元依然坚挺，这是美国实行高利率政策，促使大量资本从日本和西欧各国流入美国的结果。



提醒： 美元的走势受利率的影响很大。

18.2.2 国内生产总值对汇率的影响

国内生产总值（gross domestic product，GDP），是指一个国家或地区在一定时期（年度或季度）内，以货币表现的全部商品和劳务的总价值，主要反映一个国家总体经济的好坏。

国内生产总值共有四个不同的组成部分，分别是消费、私人投资、政府支出和净出口额，用公式表示为：GDP= C + I + C + X，其中第一个 C 表示消费、I 表示私人投资、第二个 C 表示政府支出、X 表示净出口额。

一个国家的 GDP 大幅增长，反映出该国经济繁荣，国民收入增加，消费能力也随之增强。此时，该国中央银行将有可能提高利率，紧缩货币供应，国家经济表现良好及利率的上升会使该国货币的吸引力增强，对该国货币需求增加，货币升值；反之，如果一个国家的 GDP 出现负增长，反映出该国经济处于衰退状态，消费能力下降，对该国货币需求下降，货币贬值。



提醒： 一般来说，高经济增长会推动本国货币汇率上涨，而低经济增长则会造成该国货币汇率下跌。

还需要注意的是，GDP 公布的形式有两种，分别是总额形式和百分比率形式。当 GDP 的增长数字为正数时，显示该国经济处于扩张阶段；反之，该国经济处于衰退时期。

以美国为例，每个月的第三个星期公布 GDP 数据信息，如果与去年同期相比增加，就代表经济发展加速，有利于美元升值；如果与去年同期相比减少，就代表经济发展放缓，美元就会有贬值的压力。在美国，GDP 如果保持 3%的增长，就是理想状态，表明经济发展是健康的，高于该数值，表示有通货膨胀的压力，低于该数值，就显示经济放缓和有步入衰退的迹象。

例如，在 1995～1999 年之间，美国 GDP 的年平均增长率为 18.1%，而欧元区中的大多数国家的 GDP 在 2%左右，如法国 GDP 的年平均增长率为 18.2%、意大利 GDP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的年平均增长率为 1.2%，大大低于美国，这就促使欧元自 1999 年 1 月 1 日启动以来，对美元汇率一路下滑，在不到两年的时间内从 1.190 0 直跌到 0.823 0，贬值为 30%，如图 18.1 所示。

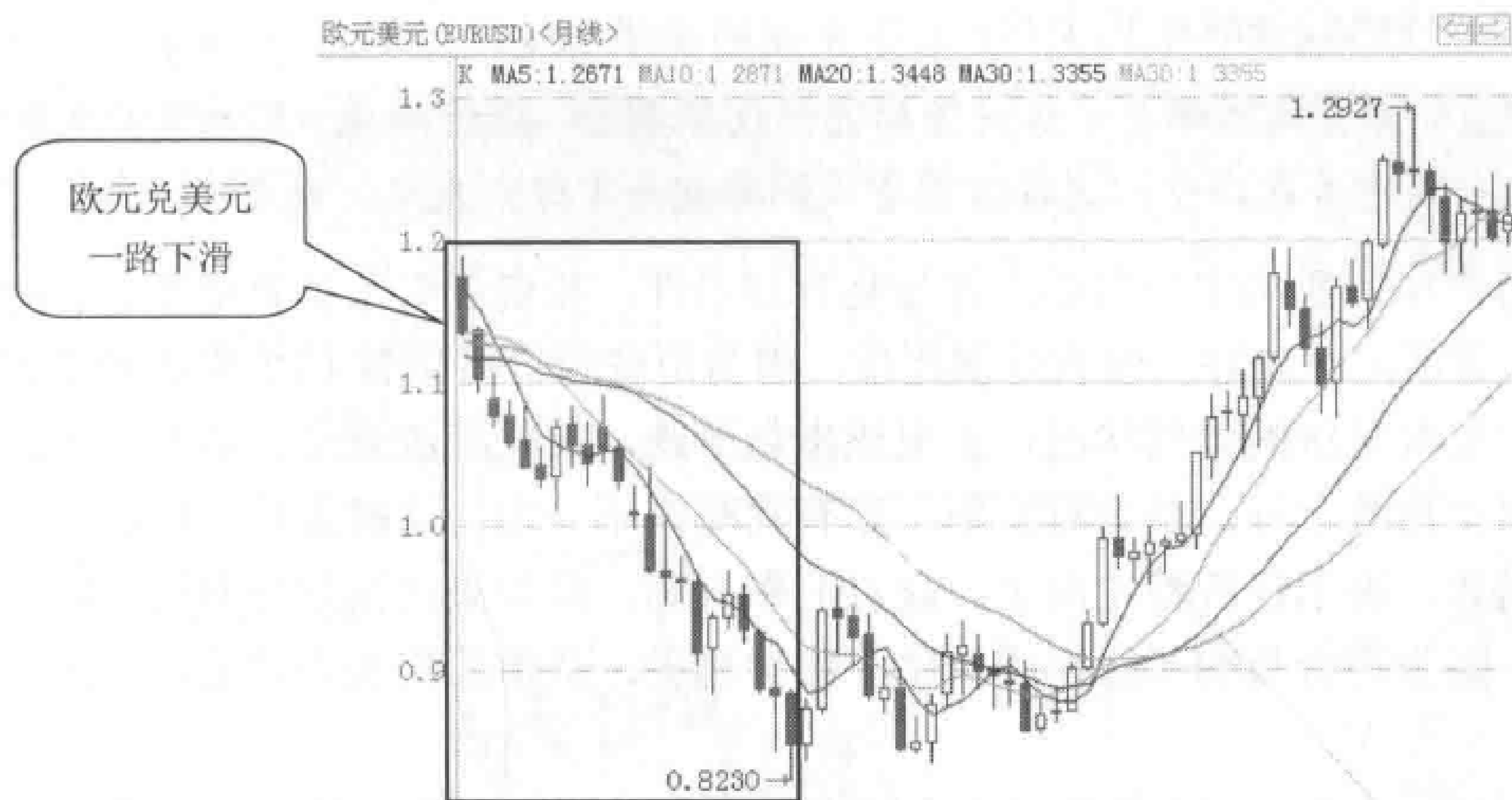


图18.1 1999年1月至2004年8月的欧元美元（EURUSD）的月K线图

18.2.3 通货膨胀对汇率的影响

通货膨胀是指一国物价水平的普遍上涨，当一个国家中的大多数商品和劳务的价格连续在一段时间内普遍上涨，就称其经济正在通货膨胀。具体来说，衡量通货膨胀率的变化主要有生产者价格指数、消费者价格指数和零售物价指数三个指标，其中消费者价格指数（CPI）是最重要的一个指标。

（1）生产者价格指数

生产者价格指数（Producer Price Index，PPI），是衡量制造商和农场主向商店出售商品的价格指数。它主要反映生产资料的价格变化状况，用于衡量各种商品在不同生产阶段的成本价格变化情况。

（2）消费者价格指数

消费者价格指数（Consumer Price Index，CPI），是衡量一个固定的消费品的价格指数，主要反映消费者支付商品和劳务的价格变化情况，也是一种度量通货膨胀水平的工具，其表示形式为百分比变化。

（3）零售物价指数

零售物价指数（Retail Price Index，RPI），是指以现金或信用卡形式支付的零售商品的价格指数。

20 世纪 70 年代后，随着浮动汇率取代了固定汇率，通货膨胀对汇率变动的影响变得更加重要。由于物价是一国商品价值的货币表现，通货膨胀也就意味着该国货币代表的价值量下降。一般来说，通货膨胀和国内物价的上涨，会引起出口商品的减少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和进口商品的增加，从而对外汇市场上的供求关系发生较大的影响，导致该国汇率波动，同时，一国货币对内价值的下降，必定会影响其对外价值，从而削弱该国货币在国际市场上的信用地位，人们会因通货膨胀而预期该国货币的汇率将趋于疲软，从而卖出该国货币，这样就会导致汇价下跌。

提醒：当一国的通货膨胀率高于另一国的通货膨胀率时，则该国货币实际所代表的价值相对于另一国货币在减少，这样该国货币汇率就会下降；反之，就会上升。

CPI 指数对汇率的影响十分重要，并且具有启示性，投资者必须慎重把握。有时 CPI 指标上升，货币汇率向好，但有时则相反。因为消费者价格指数 CPI 表明消费者的购买能力，也反映经济的景气状况，如果该指数下跌，反映经济衰退，必然会对汇率走势不利；但该指数上升，是否对汇率一定有利呢？不一定，这时需看该指数的升幅，如果升幅温和，表示经济稳定向上，就对汇率有利，但如果该指数升幅过大，就会有不良影响，因为物价与购买能力成反比，物价越贵，货币的购买力越低，必然对该国货币不利。

如果考虑利率的影响，CPI 指数对汇率的影响作用就更加复杂。当一国的 CPI 指数上升时，表明该国的通货膨胀率上升，即货币的购买力减弱，按照购买力平价理论，该国的货币应该走弱；反之，应该走强。但由于各个国家均以控制通货膨胀为首要任务，通货膨胀上升的同时，会带来利率的上升机会，因此反而利好货币。假如通货膨胀率受到控制而下跌，利率同时也会回调，反而不利于该国货币。

例如，20 世纪 90 年代之前，日本和西德马克的汇率十分坚挺的一个非常重要的原因，就是两个国家的通货膨胀率一直很低。而英国和意大利，则由于通货膨胀率常常高于其他西方国家的平均水平，从而造成这两国货币一直处于下跌之中。

18.2.4 失业率对汇率的影响

失业率是指一定时期全部就业人口中有工作意愿而仍未有工作的劳动力数字。通过失业率指标，可以判断一定时期内全部劳动人口的就业情况。一直以来，失业率数字被视为反映整体经济状况的指标，而它又是每个月最先发表的经济数据，所以外汇交易员与投资者都喜欢利用失业率指标，对工业生产、个人收入、新房屋兴建等其他相关的指标进行预测。

提醒：在外汇交易中，失业率指标被称为所有经济指标的“皇冠上的明珠”，它是市场上最为敏感的月度经济指标。

一般情况下，失业率下降，代表整体经济健康发展，有利于货币升值；失业率上升，则代表经济发展放缓衰退，不利于货币升值。如果将失业率和同期的通货膨胀指标一起分析，则可知当前经济发展是否过热，是否构成加息的压力，或是否需要通过减息以刺激经济的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国劳工统计局每月均对全美国家庭抽样调查，如果该月美国公布的失业率数字较上月下降，表示雇用情况增加，整体经济情况较佳，有利于美元汇率上升；如果失业率数字较上月上升，则意味着美国经济可能出现衰退，对美元不利。1997 年美国的失业率为 18.9%，1998 年美国的失业率为 18.5%，1999 年失业率又有所下降，达到近 30 年来的最低点。这显示美国经济状况良好，有力地支持了美元对其他主要货币的强势。

图 18.2 所示为英镑美元（GBPUSD）的月 K 线图，即 1 英镑兑换美元的数量越来越少，即英镑美元的月 K 线走势图是下跌走势。

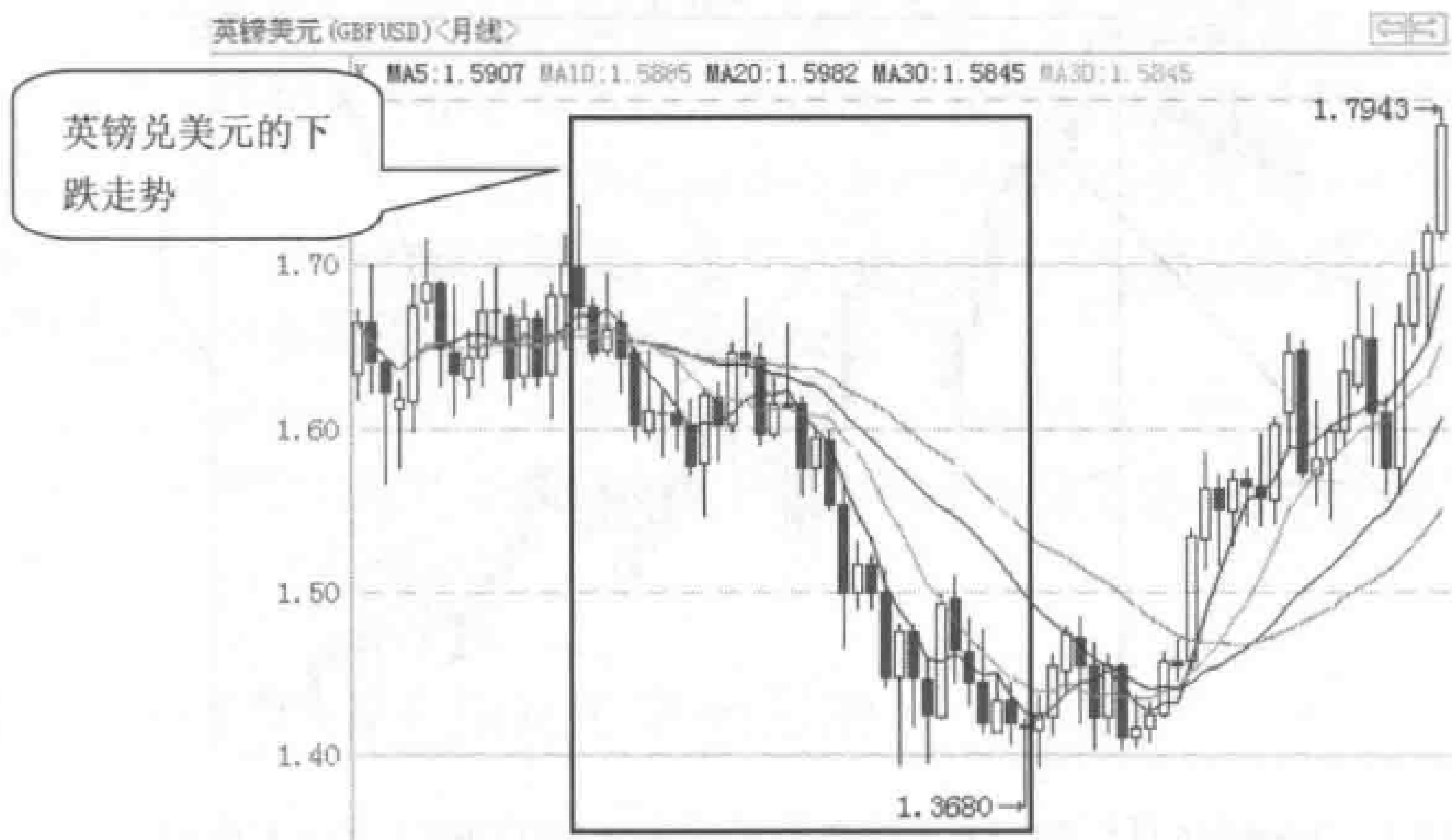


图18.2 1997年6月至2003年12月的英镑美元（GBPUSD）的月K线图

18.2.5 国际收支对汇率的影响

国际收支是一国居民与非居民间在一定时期的各项经济交易的货币价值总和，它反映了一个国家在一定时期对外贸易收支的综合状况，也是影响汇率短期变化的重要因素。

一国的国际收支通常包括经常项目和资本金融项目等方面，特别是经常项目（有形贸易和无形贸易的总和）是判断宏观经济运行状况的重要指标。如果一个国家的进口总额大于出口总额，便会出现“贸易逆差”的情况；如果进口总额小于出口总额，则称为“贸易顺差”。美国每月公布一次国际收支，而我国每季度公布一次国际收支。

国际收支的变动会影响到一国外汇市场的供求关系，进而影响汇率水平。当一国的国际收支出现较大的顺差时，该国的货币需求就会增加，流入该国的外汇就会增加，这样在外汇市场上就表现为外汇的供给大于外汇需求，从而造成本币升值、外币贬值；反之，当一国的国际收支出现较大的逆差时，在外汇市场上就表现为外汇的供给小于外汇需求，从而造成本币贬值、外币升值。

在国际收支中，国际贸易的数据更为重要，因为国际贸易反映一国出口产品的竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



争力，进而影响投资者对本国货币的信心。如果贸易盈余不断增长，投资者对本国货币的信心和需求增加，本币升值；相反，庞大的贸易逆差不断增加，投资者对本国货币的信心和需求减少，最终导致货币贬值。

美元汇率下跌的一个重要原因，是美国的贸易逆差越来越严重。相反，日本由于巨额的贸易顺差，国际收支情况较好，日元的外汇汇率呈不断上升的趋势。图 18.3 所示为美元日元（USDJPY）的月 K 线图，1 美元兑换日元的数量越来越少，即美元日元的月 K 线走势图是下跌走势。



图18.3　2006年6月至2012年1月的美元日元（USDJPY）的月K线图

18.2.6　消费者心理预期对汇率的影响

从实际来看，有许多心理因素经常影响外汇市场的波动，盲目跟风就是其中一例。当人人都看好美元时，美元总是升到不合理的水平，但升势依然无法遏制；当人人都看淡美元时，美元虽然已经过度地抛售，但跌势也可能持续不断。

一般情况下，当外汇市场处于牛市时，某种货币的一些微不足道的利多消息就会刺激看好心理，引起该货币升值；反之，当外汇市场处于熊市时，行情下跌，人心看淡，往往某种货币的任何利好消息也无力挽回汇率疲软走势，而一些微小的利空消息都会使该货币骤然贬值。

人为因素对汇率的影响力，有时甚至比经济因素所造成的效果还明显，因为经济学家、金融学家、分析家、交易员和投资者往往根据每天对国际之间发生的事，各自做出评论和预测，发表自己对汇率走势的看法。

18.2.7　外汇储备状况与外债水平对汇率的影响

外汇储备状况是外汇交易基本分析的一个重要因素，其重要功能是维持外汇市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的稳定。一国的货币稳定与否，在很大程度上取决于特定市场条件下其外汇储备所能保证的外汇流动性。

从国际经验来看，即使一国的货币符合所有理论所设定汇率稳定的条件，但如果受到投机力量的冲击，且在短期内不能满足外汇市场上突然扩大的外汇流动，这一货币只能贬值。从 1998 年的亚洲金融危机来看，在浓厚的投机氛围下，缺乏耐心和谨慎的外国投资者常常丧失对货币的信心，成为推动外汇市场剧烈波动的致命力量。在这一力量的推动下，政府维护汇率的努力实际在外汇储备降为零之前，就已经被迫放弃。

外债的结构和水平也是外汇交易基本分析的重要因素之一。如果一个国家对外有负债，必然要影响外汇市场；如果外债管理失当，其外汇储备的抵御力将要被削弱，给货币的稳定性带来冲击。许多国家如巴西，其外债数额超过其储备额，最初的想法是外债会保持流动，但在特定的市场条件下，如果该国通过国际市场大规模融资的努力失败，失去了原来的融资渠道，就只能通过动用外汇储备来满足流动性，维持市场的信心，外汇储备的稳定能力就会受到挑战。

从国际经验来看，在外债管理失当导致汇率波动时，受冲击货币的汇率常常被低估，低估的程度主要取决于经济制度和社会秩序的稳定性。如果一国的短期外债居多，那么将直接冲击外汇储备。

18.2.8　中央银行干预对汇率的影响

中央银行对外汇市场的干预，是指中央银行在外汇市场上的任何外汇买卖，都是以影响本国货币的汇率为目的。在中央银行干预外汇市场的手段上，可以分为不改变现有货币政策的干预和改变现有货币政策的干预。

（1）不改变现有货币政策的干预

中央银行认为外汇价格的剧烈波动或偏离长期均衡是一种短期现象，希望在不改变现有货币供应量的条件下，改变现有的外汇价格。换句话来说，利率变化是汇率变化的关键，而中央银行试图不改国内利率而改变本国货币的汇率。

不改变现有货币政策的干预方法有两种，第一种是中央银行在外汇市场上买进或卖出外汇时，同时在国内债券市场上卖出或买进债券，从而使汇率变化而利率不变化。第二种是中央银行在外汇市场上通过查询汇率变化情况、发表声明等，影响汇率的变化，从而达到干预的效果。

下面通过具体实例来讲解一下。

例如，外汇市场上美元对日元汇价大幅度下跌，日本中央银行想采取支持美元的政策，它可以在外汇市场上买进美元抛出日元。由于大量买进美元抛出日元，美元成为它的储备货币，而市场上日元流量增加，使日本货币供应量上升，而利率呈下降趋势。为了抵消外汇买卖对国内利率的影响，日本中央银行可在国内债券市场上抛出债券，使市场上的日元流通量减少，利率下降的趋势因此而抵消。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒：国内债券和国际债券的相互替代性越差，中央银行不改变政策的干预就越有效果，否则就没有效果。

（2）改变现有货币政策的干预

改变现有货币政策的外汇市场干预实际上是中央银行货币政策的一种转变，是指中央银行直接的外汇市场买卖外汇，而任由国内货币供应量和利率朝有利于达到干预目标的方向变化。

例如，如果加拿大元在外汇市场上不断贬值，加拿大中央银行为了支持加拿大元的汇价，它可在市场上抛外汇买加拿大元，则于加拿大元流通减少，加拿大货币供应下降，利率呈上升趋势，人们就愿意在外汇市场多保留加拿大元，使加拿大元的汇价上升，这种干预方式一般非常有效，代价是国内既定的货币政策会受到影响。



提醒：改变现有货币政策的干预，是中央银行看到本国货币的汇率长期偏离均衡价格时才愿意采取的。

一般来说，中央银行参与外汇市场的交易程度比较浅，但其影响比较大，往往会引起汇率变动，这是因为外汇市场其他参与者都密切注视着中央银行在外汇市场上的动作，以便能及时获得有关可利用的宏观经济信息，从而做出有利于自己的外汇买卖决策。

18.2.9 政治因素对汇率的影响

政治因素包括政权更迭、政变或战争、政府官员丑闻或下台等。当一国发生政权更迭时，可能会发生新政府更换当地的交易货币单全，令该种货币大幅贬值甚至沦为废纸。当一国发生政变或爆发战争时，局势的动荡会使该国货币出现不稳定而下跌。政府官员丑闻或下台也是打击该国货币的重要因素。

从资本安全角度出发，美国是当今世界最大的军事和经济强国，所以一般政治动荡产生后，美元就会起到“避风港”的作用，从而立刻走强。政治事件经常是突发性事件，常常出乎外汇市场的意料，从而使外汇市场的现货价格异常剧烈地波动。下面通过具体实例来讲解一下。

从 1991 年下半年开始，美元对几乎所有的主要外汇都呈弱势，但苏联“8 • 19 事件”使走势完全打乱，而事件失败后，又使走势恢复到原来的状态，即美元一跌走弱，直到 1992 年 1 月才开始止跌回升。

在“8 • 19 事件”发生以前，外汇市场已在流传苏联政局不稳的消息，美元连续 7 天小涨，但在 8 月 19 日发生苏联政变时，便立刻出现一片恐慌性地买美元风。以英镑为例，英镑对美元的汇率在短短的几分钟内从 1 英镑兑换 1.663 3 美元猛跌至 1.613 0 美元，跌幅达 3.1%。但 8 月 21 日，“8 • 19 事件”就宣告失败，外汇市场立刻抛出美元，英镑对美元的汇率从 1.636 3 美元涨到 1.691 5 美元，猛涨 3.4%，使英镑又同其他外汇一起，开始了对美元的汇价一路上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从上面的例子可以看到，外汇价格的变动有其内在的规律，短期的突发事件只会引起短期外汇走势的波动，但事件过后，外汇仍会按照其长期均衡价格的方向移动。

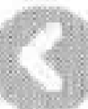
18.2.10　新闻因素对汇率的影响

新闻因素是影响汇率变动的突发性因素，对于一个处于相对稳定走势的外汇市场，重要的新闻消息可能会打破稳定的走势，使外汇市场发生波动。新闻因素对外汇市场的影响是经常和大量的，这就要求市场参与者及时充分地收集新闻资料，并全面系统地加以分析，做出准确地判断，选择恰当的时机入市操作，买进或卖出相应的货币。

18.2.11　资本市场对汇率的影响

如果一个国家的股市表现优异，就会吸引国际资金流入，从而带动汇率上扬。当一个国家的房地产市场活跃并且盈利丰厚时，也会吸引大量的外来资金。

例如，2005 年，中国国民经济持续保持快速增长，同时完成了对股市的股权分置改革，中国股市和房市都迎来了新经济热潮，一波多头行情就此展开。高投资报酬吸引了大量国际投资资本的流入，从而促使人民币兑美元汇率不断创造历史新高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章 炒外汇的策略

在实战炒汇中，掌握各种分析技术是必须的，因为它是投资者生存的基础，但要想在外汇市场成为赢家，还要灵活应用各种投资策略。

本章主要内容：

- 善于把握盈利机会
- 跟着趋势走
- 养成良好的交易心态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19.1 善于把握盈利机会

为了正确把握盈利机会，交易者要注意 6 大事项，分别是抓住良机并勇敢果断介入、利用新闻信息炒作技巧、适时建仓和斩仓获利、金字塔式建仓、巧用平均价技巧和平仓技巧。

19.1.1 抓住良机并勇敢果断介入

有很多交易者，在进行外汇投资之前，已经制订好投资计划和投资策略，但由于其进入市场之后，举棋不定，不能果断实施自己的投资方案，往往会错失很多投资机会。

例如，交易者事前已经发觉自己手中所持有的某种外币价格偏高，应该抛出该货币，并做出出售该货币的决策。但由于市场中其他投资者的看法不同而导致其改变原有的出售该货币决策，结果错失了在高位卖出该货币的良机。反之，投资者事前已看到某种外币价格偏低，是买入的最佳时机，并做出趁低吸纳的投资决策。但由于看到其他投资者都在出售该货币，使其临阵退缩，放弃了买进该货币的决策，从而错过了一次获利的良机。这种举棋不定的心理导致在关键时刻不能果断决策，往往会错失许多投资良机。

外汇市场变化速度快，汇价波动幅度大，投资者入市时，一定要快，看准就果断下手，尤其是在趋势明朗的情况下，要坚决追加，不能优柔寡断，只有这样才能获得更多的盈利机会。

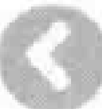
19.1.2 利用新闻信息炒作技巧

汇价的变动受到很多因素的影响，其中新闻或消息是汇价短期波动的一个重要因素。随着通信技术的快速发展，世界上任何一个角落发生的新闻或传出的消息都会迅速进入外汇市场，从而影响汇价的短期走势。

有些新闻消息事后证实是真实的，有的新闻消息可能只是散播的谣言，但投资者事前一般无法了解这些消息或新闻的真假性，在这种情况下，外汇投资者在根据新闻信息作投资判断时，可遵循的简单法则是：于传言时买入或卖出，于事实后卖出或买入。也就是说，在听到好消息时立即买入，消息一旦得到证实，便立即卖出；反之，在坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实就立即买回。这样投资者既可从好消息中获得良好的投资利润，也可避免坏消息导致的投资亏损。

19.1.3 适时建仓和斩仓获利

外汇市场一开盘，就买进一种货币，同时卖出另一种货币，这就是“建立头寸”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开盘之后，买进一种货币，称为“多头”，卖出另一种货币，称为“空头”。

在建立头寸时，汇价水平和建仓时机的选择非常重要。投资者可以根据前面讲解的各种分析技术和技术指标选择建仓时机，只有选择适当的汇价水平，并且及时建仓，才是获利的前提。如果入市时机较好，获利的机会就大；相反，如果入市时机不当，则很容易发生亏损。

“斩仓”是建立头寸后，所持币种汇价下跌时，为防止亏损过高而采取的平盘止损措施。例如，投资者以 1.430 3 的汇价卖出欧元，买进美元。后来欧元汇价上涨到 1.435 3，眼看着名义上亏损已达到 50 个点。为了防止欧元继续上升造成更大的损失，投资者便在 1.435 3 的汇价水平买回欧元，卖出美元，以亏损 50 个点结束。如果投资者固执地等待美元汇价上升，但实际上美元汇价还是一味地下跌，这样投资者就会受到更大的亏损，所以，投资者在适当的时候要果断斩仓。

“获利”时机的准确把握也很重要。在建立头寸后，当汇价已向对自己有利的方向发展，平盘就可以获利。例如，投资者以 1.460 3 的汇价买入美元，卖出欧元，当欧元汇价下跌至 1.455 3 美元时，就已获有 50 个点的利润，于是便把美元卖出，买入欧元使美元头寸轧平，赚取欧元利润，也可以按照原来卖出欧元的金额原数轧平，赚取美元利润，这都是平盘获利行为。当然平盘时机的把握是很重要的，可以根据前面讲解的各种分析技术和技术指标来操作。如果平盘太早，获利不多；平盘太晚，可能延误了时机，汇价走势发生逆转，不盈反亏。

19.1.4 金字塔式建仓

金字塔式建仓的意思是：在第一笔买入某一货币之后，该货币价格上升，随后加仓增加投资，但是加仓应当遵循“每次加仓的数量应比上一次少”的原则。这样，逐次加仓，数量越来越少，犹如“金字塔”的模式，层次越高，面积越少。

有很多投资者在进行外汇投资时，一旦发现投资正确，即购买的货币升值，就加位购买该货币。这样一旦行情逆转，该货币出现快速贬值，难免会损失惨重，因为其高价仓位较重。而金字塔式的投资优点在于：一旦行情逆转，汇价下跌，由于在高位建立的头寸较少，损失就会相对少些。

在投资获得一定的利润后，如果对未来的行情仍看好，投资者可以进一步加仓，这是一种资金运用策略。加仓的方法有三种，第一种是倒金字塔式，即每次加仓的数量都比前次投资的多；第二种是均匀式，即每次加仓的数量都一样；第三种是金字塔式，即每次加仓的数量都比前一次的少，下面通过具体实例来说明一下三种方法的优劣势。

例如，在欧元/美元为 1.577 3 时买入美元，之后美元价格一跌上扬，随后在 1.573 0 美元时加仓，到 1.563 8 美元时再加仓，假设投资者手中共有 70 万欧元，如果以上述三种方式分配，就会产生如下三个不同的平均价：

倒金字塔式：在 1.577 3 美元时投资 10 万欧元，1.573 0 美元时加仓 20 万欧元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.563 8 美元时加仓 40 万欧元，平均价为 （1.577 3 ×1＋1.573 0 ×2+ 1.563 8 ×4）÷ 7＝1.568 4 美元。

均匀式：在 1.577 3 美元、1.573 0 美元和 1.563 8 美元三个价位都投资同等数量的欧元，平均价为（1.577 3 ＋1.573 0+ 1.563 8）÷ 3＝1.571 4 美元。

金字塔式：在 1.577 3 美元时投资 40 万欧元，1.573 0 美元时加仓 20 万欧元，1.563 8 美元时加仓 10 万欧元，平均价为 （1.577 3 ×4＋1.573 0 ×2＋1.563 8 ×1）÷ 7＝1.574 1 美元。

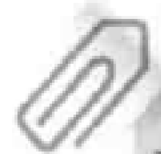
如果美元价格继续上涨，投资 70 万欧元，均匀式加仓比倒金字塔式每欧元多赚 0.003 美元；金字塔式加仓比倒金字塔式每欧元多赚 0.005 7 美元。

反过来，如果美元价格出现反复，上涨到 1.560 7 美元之后，又跌回 1.595 0 美元，三种方式都由赚钱变成亏钱，但倒金字塔式由于平均价高，亏得最多；均匀式加仓比倒金字塔式亏得少；而金字塔式加仓由于平均价低，所以亏得最少。

做空头时也是同样道理。在高价做空，跌势未止时加仓，也应每次比前一次数量要减少，这样，空仓起点时的数量保持最大，最后一次加仓数量最少，维持金字塔式结构，这样平均价就比较高，在价格变动中可以确保安全。

19.1.5 巧用平均价技巧

拥有充裕资金的投资者，可以在小幅震荡的行情中，利用平均价技巧获利。以美元买卖为例，当欧元/美元的汇价为 1.460 8 时，投资者根据基本信息和各项分析技术判断美元将会升值，于是卖出欧元，买入美元；如果由于短期因素的影响，美元出现暂时的下跌，美元跌至 1.464 8。若根据原来的信息和分析技术判断美元会升值，于是再买入美元，这样综合的买入价为前两次买入价的平均值 1.462 8 美元，比第一次汇价低，一旦美元涨回第一次价位，便可反败为胜。以此策略，如果行情继续向下跌，只要看好美元不久仍会升值，就可以继续买进，这样平均价会越拉越低，只要市价回到平均价以上则可获利。



提醒：平均价方法在汇价小幅震荡的行情之中较为有效，若在一轮下跌行情中，投资者千万不能使用这种方法，否则会被深深的套牢，从而蒙受巨大损失。

在一轮下跌行情初期，无论投资者信号有多大，只要手上的外汇头寸出现亏损，就应按照事前设置的止损点清仓出场。

19.1.6 平仓技巧

把握正确的买点只是成功了一半，加上正确的平仓才是完全的成功。很多外汇投资者根据各种信息和技术分析，常常能抓住最佳买点，但就是无法获取较高的利润，其中一个重要原因就是平仓时机把握不准。平仓过早，就不能获取较高的利润；迟迟不能下定决心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平仓，以至于最后行情又回到起点，没有盈利，甚至被套。可见，准确把握平仓时机是非常重要的，有两种最常用的正确平仓方式，分别是高抛法和次顶平仓法。

（1）高抛法

高抛法是指投资者在买入货币时，已给这一货币定好了一个盈利目标价位，一旦汇价达到这一目标，投资者就平仓。一般来说，运用这一投资策略的投资者大多是运用货币基本面和技术面结合分析，比如黄金分割线、平均线、形态等确定出一个合理的目标价位，然后等货币达到这一目标价位后立即平仓。

（2）次顶平仓法

次顶平仓法是指投资者一直持仓，直到汇价显示第二次有见顶迹象时才抛出。一般来说，采用这一平仓策略的投资者通常是运用技术分析法（汇价形态、汇价趋势）来判断见顶迹象。如果投资者通过双顶、头肩顶、长期趋势线等技术分析确定中长期头部，就要果断平仓。

如果投资者运用得当，无论是高抛法，还是次顶平仓法，都可以帮助投资者抓住平仓良机，取得相当好的投资效果。

19.2 跟着趋势走

做任何事情都要顺势而为，在介入汇市之前，首先要做的就是判断大趋势，然后再择机买入，进行波段操作。

19.2.1 利用趋势来操作的技巧

前面章节已讲解过趋势线的绘制方法与技巧，也讲解过其他分析技术的趋势判断方法，投资者应准确地判断汇价的运行趋势，然后制定正确的投资策略。

下面讲解一个简单而有效的判断趋势方法，即利用 60 日移动平均线来判断趋势方法。首先看该货币汇价的 60 日移动平均线的运行方向，如果 60 日移动平均线向上，那么该货币汇价就处于上升趋势，属于多头市场，具备投资价格，如图 19.1 所示。



图19.1　多头市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果货币汇价的 60 日移动平均线向下，那么该货币汇价就处于下降趋势，属于空头市场，盈利机会较少，如图 19.2 所示。



图19.2　空头市场

除了从 60 日移动平均线判断趋势外，投资者还可以结合周 K 线图、月 K 线图来分析，这样对长期趋势的判断将更加准确。

当然，对不同的趋势所采取的操作思路是不一样的，切不可抱着在任何市场条件下一成不变的策略，正确的方法是应该随趋势而改变，针对不同的趋势，有三种基本的操作策略，具体如下：

（1）在上涨趋势中，应采取持仓不动的策略，等待盈利扩大。对于看盘分析水平高的投资者，也可以在上涨行情中做短线操作，从而获取比上升波段利润更大的盈利。

（2）在震荡行情中，应采取低吸高抛的波段操作策略，即在重要支撑位买入，在重要阻力位卖出，这样成功率高，省心省力又安全。

（3）在下跌趋势中，应采取逢高做空的操作策略，最好不要抢反弹，实在想做多，则可以在重要的支撑位轻仓做短线反弹，持有的时间要短，期望值不能过高。一旦判断有错，第一时间斩仓出局，以免被深套。总体操作思路是长空短多。

19.2.2　顺势而为

千万不要和趋势作对，要做趋势的朋友，这是投资市场上流行的一句至理名言。市场看多，我们就坚决看多；市场看空，我们就坚决看空，绝不与市场作对，不与趋势为敌。顺势而为是永远不变的真理，是投资者操作的一个基本原则。

顺势而为要求投资者在观察和分析市场时，不能有死多头和死空头的思维，不能逆势而动，否则可能会导致巨大的损失。如果在下跌过程中，有的投资者看到某种货币已经跌了许多，认为可以进场了，殊不知介入后新低不断，而在上涨过程中，有的投资者认为某种货币已经涨了很多，就赶快出场，可不曾想到因此而错过了更大利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此可见，要做到顺势而为，投资者必须要具有较好的思维能力、分析判断能力和控制能力，即要分析和判断市场运行的大趋势，又要随时控制和调节自己的投资行为，使之与市场大趋势相吻合。

所以，要做到顺势而为，投资者首先要认真观察和分析市场，了解现在的市场正处于一个什么样的状态，即是单边趋势，还是盘整状态。如果涨多跌少，新高不断就是多头行情，可积极买入；如果涨少跌多，新低不断就是空头行情，应逢高卖出；盘整状态应该短线操作，高抛低吸。

19.2.3 不要过分在意日常的波动

在外汇市场上，汇价的波动异常频繁而剧烈，小幅波动更是不计其数。如果投资者过分注重于短线的小幅波动而频繁进出，不仅交易成本巨大，而且还可能错过大幅波动带来的大行情。

通过观察与统计，每年国际外汇市场总会有几次涨幅超过4%以上的震荡。如果投资者能在这几次行情中稳稳地拿住升值货币或抛空贬值货币，毫无疑问，就会在外汇投资中盈利。因此，投资者最好忽略日常的小幅波动，着眼于大势，这样才能获得更好的盈利机会。

忽略日常的小幅波动，着眼大势，也意味着投资过程中应重势而不重价，一旦看好趋势，就不用太计较短期汇价的高低。如果在一波明显地上升趋势中，要敢于在任何一点买入，只要不是买在顶部，投资者都能赚钱。因为在一波上涨行情中，投资者若要等到低价位才入场的话，往往是在大势反转下跌时。而这个机会，一般是技术性获利大单回吐，或基本面根本反转了，上升趋势变成下跌趋势，这时一旦买进，十有八九会被套。

投资者要想成为汇市赢家，就要着眼于大势，而不应拘泥于日常汇价的波动。在汇价上升趋势中，只有一点是买错的，那就是价格上升到顶点的时候。在汇价下降趋势中，只有一点是卖错的，那就是汇价已经落到最低点。

19.2.4 盘局突破是赚钱的大好时机

盘局是指汇价处于盘整状态，即波幅狭窄。盘局表明买方和卖方的力量势均力敌，是双方暂时处于平衡状态的表现。而盘局打破的时刻就是投资者入市的最佳时机。因为，无论上升过程中的盘局，还是下跌过程中的盘局，当盘局结束，汇价突破阻力线或支持线时，汇价就会破关而上升或下降，此时，由于多空双方在盘局阶段积蓄了巨大的力量，一旦爆发，汇价会呈突破式前进，此时入市，必将带来丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19.3 养成良好的交易心态

作为普通投资者应该明白，无论做任何事情，心态往往决定着人的判断和选择，甚至可以说心态决定结果。如果心态失衡，在汇市中常常表现为沮丧、失落、甚至由于陷入疯狂而走向极端。

在投资市场中，由于绝大多数投资者投入的都是名副其实的血汗钱，看着数字的蹦跳，心情自然跟着反复变化，由大喜到大悲往往是瞬间的事。殊不知，很多时候正是因为心态变化影响了人们正常的思维判断，影响了生活的秩序，也影响了身心健康。可是，身处汇市中的人，绝大多数都很难克服这种困扰，难以做到保持平稳的心态，这也是为什么只有少数人能在汇市中获利的原因。

19.3.1 外汇投资不是赌博

以赌博心态进入外汇市场，是投资之大忌。具有赌博心理的外汇投资者，总是希望一夜暴富，他们恨不得捉住一种或几种货币，就能让自己在短时间内一本万利。

这些投资者一旦在外汇市场中获利，就会被胜利冲昏头脑，像赌徒一样频频加仓，贪得无厌，最后把自己的身家性命都押到汇市中去。这些投资者如果在汇市中失利，他们常常不惜背水一战，把资金全部投在某种货币上，这类投资者多半会落得个倾家荡产的下场。

所以投资外汇市场，不可全凭灵感、运气，必须正视行情涨跌背后的支配原因，必须认真分析汇价涨跌背后的基本面和技术面因素。

市场总是有其一定规律可循的，不是杂乱无章的，所以不能全凭猜想、运气去投资外汇，若不改变赌博心态，最后必然输光所有本钱。

19.3.2 不要盲目追求整数点

在进行外汇交易时，投资者有时会因为片面追求整数点而误事。例如，很多外汇投资者在建立头寸后，会给自己定下一个盈利目标，如要赚够 400 美元或 30 点等，然后就时刻等待着这一盈利目标的实现，不达到这一目标就决不平仓。有时汇价已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平盘收钱，但是碍于原来的整数目标，仍在等待汇价继续攀升，希望完全实现自己的盈利目标，于是就会一直拖延下去不平盘。当然，如果后面的汇价正如所预料继续上涨，则等待而不平盘是一种有利的选择。但若汇价一落千丈，投资者可能会由原先的盈利变为亏损。显然，投资者就会在等待中错过了最好的平盘价位。这样投资者为了多赚一点小利，而失去获取较大利润的机会，真是得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，投资者不应该过于强求几个点的差距，不要因为几个点的蝇头小利而眼睁睁地看着良好的获利机会溜走，造成亏损。

19.3.3 汇市没有常胜将军

在充满风险的外汇市场中，既没有常胜的将军，也没有常败的士兵，关键是要随着外汇市场行情的变化，采取灵活应对的策略。

当外汇行情下跌时，不要过分地被损失所纠缠，而应当机立断，忍痛割爱。一些投资者总存在“不敢输”的心理，当某种货币价格上升，赚了差价，就兴高采烈；一旦货币价格下跌，就总是不愿面对现实，总盼望它能很快升起来，而丝毫不去分析货币的大趋势，想当然地认为它肯定还会很快上涨。其实，这样做只会自欺欺人，最后吃亏的还是自己。

亏损是交易中的正常现象，它仅是交易获利所必须付出的代价，是寻找获利机会的正常成本，任何获利都必须付出代价！亏损是投资中的正常现象，亏损不代表你错了，而仅代表你的获利成本增加了。然而，绝大多数的投资者都把亏损当成错误的交易来对待，认为亏损了就是自己错了，从而不断要求自己准确的分析预测市场，以此减少止损数量，而实际上市场根本无法预测，把亏损当成错误来看的投资者，永远无法走出对行情不确定的恐惧，从而使自己战战兢兢，进场和出场都很犹豫，止损更加不果断，哪怕资金管理再好也会怕做错而不敢有效地执行交易计划，从而失去了对交易的信心，导致投资者持续糟糕的交易心态，不能理性地投资和决策，进而失去许多良好的投资和交易机会。

19.3.4 赔钱加仓要不得

这一原则主要适用于周期性转势行情中。投资者在买入或卖出一种外汇后，汇价突然向相反方向转变，导致投资出现亏损。此时，有些投资者便在低价位加仓买进，试图用平均价战术来拉低前次投资的汇价，这样，在汇价反弹时，两笔交易一起平仓，不至于亏损。但是，平均价战术只适用于小幅震荡的行情，在行情处于周期性转势时，这种加仓做法非常危险，要特别小心。如果汇价已经上升了一段时间，投资者买的可能是一个“顶”，如果投资者越跌越买，连续加仓，而汇价总是不回头，那么等待投资者的无疑是恶性亏损。

国际上，曾经有不少机构投资者在做外汇投资时，运用赔钱加仓策略，从而导致濒临破产和清盘。

19.3.5 贪婪和恐惧是拦路虎

外汇市场是一个高风险、高收益的市场，从事外汇投资，特别是保证金交易，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关键的是要克服自己的贪婪和恐惧心理，贪婪和恐惧是投资市场中的“拦路虎”。

从某种意义上来讲，只有控制好自己贪婪的欲望，才能在汇市中保持清醒的头脑，从而冷静思考，只有冷静思考，才能在关键时刻急流勇退，也只有急流勇退，才会有汇市中的波段获利。

在外汇市场中，有些投资者在投资中获利、盈利之后，信心倍增，在贪婪的驱使下，把目标位定得更高或更低，盲目乐观，由于他们不能控制，也不想控制自己的贪欲，有利都要，寸步不让。每当某种外汇价格上涨，也可以获利、盈利时，总是不肯果断地抛出自己手中所持有的外汇，并且还总是在鼓励自己，一定要坚持到胜利的最后一刻，即等到最高价时再抛售，不要放过更多的盈利机会，这样就会造成较高的获利机会。每当某种外汇价格下跌，又迟迟不肯买进，总是盼望货币价格跌了再跌，希望能见到该外汇的最低价。

投资者想获取投资收益是理所当然的，但不可太贪心，有时候，投资者失败的原因就是过于贪心。由于无止境的欲望，使本来已经到手的获利变成了亏损。投资者不要只想到高收益，还要时时刻刻想着高风险。

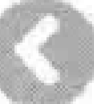
再谈恐惧，恐惧也是外汇投资的大敌，盈利时会引起投资者的贪婪之心，亏损又往往会引起投资者的恐惧心理。有些投资者因受到某些环境因素和消息的影响，对外汇市场或某种外汇的前途失去信心，感到恐慌，于是就拼命抛售手中的外汇。当然，在非常时期（如战争、经济危机），这种恐慌心理的产生似乎是在情理之中的，但外汇市场的许多经验表明，恐慌往往是虚惊一场，有时仅是一种谣传，而且，有些大的机构有意放出虚假的不利消息，故意掀起抛售风潮，目的是压低外汇价格然后趁机买进或套现以转移资金。这时，一般投资者由于产生不必要的恐慌，大量抛出手中持有的外汇，就会受到损失。

所以，当出现不利消息时，投资者一定不要产生恐慌心理，要保持镇定，仔细分析消息的可靠性。如果证明信息是真实的，还要分析这种信息所产生的影响是长久性的还是暂时的，若是暂时性，就没有必要抛出手中的外汇。

贪婪和恐惧是人正常的情绪反应，其本身并没有错，错的是人们在最不恰当的时候出现这两种心理现象。如果能够做到在市场贪婪的时候恐惧，在市场恐惧的时候贪婪，这样的话，贪婪和恐惧反倒是一件好事。但在外汇市场，投资者经常是赚钱了还想赚得更多，赔钱了害怕赔得更多。与贪婪和恐惧对抗，也许要贯穿整个外汇投资生涯。

19.3.6 盲目跟风就会损失惨重

在外汇市场上，投资者的跟风心理会对汇价波动产生较大影响。在跟风心理的驱使下，投资者看见其他人纷纷买进某外汇时，也深恐落后，在没有多做分析的情况下，买入自己并不了解的外汇。而一旦看到别人抛售某种外汇时，也不分析别人抛售的理由，就糊里糊涂地把自己手中有很好上涨潜力的外汇给抛售。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有时市场上会出现不利谣传，跟风心理会引起市场上群体跟风抛售，致使汇市掀起波澜，市场供求失衡，一旦供大于求，汇价将一落千丈。这往往为那些用意不良的机构和投资者谋取投机利润提供了绝对机会。而一般投资者则往往会在这种非理性的市场中被吞没而感到后悔莫及。因此，投资者要尽量培养自己独立判断、独立决策的能力，不能盲目跟着别人的意志走。

要想避免在市场上出现盲目跟风心理，投资者必须能很好地掌握相反理论，并运用到实战中去。相反理论的主要观点就是在实际操作中要关注多数投资者对市场的判断，并在极端的情况下采取同绝大多数投资者相反的意见。当所有人都看好时，即当市场中人人热情高涨的时候，大量媒体及市场分析人员铺天盖地报道、发表一些利多消息，此时看空者成为人们眼中的“怪胎”，但这往往是市场暴跌的先兆。而当市场陷入低谷，投资者纷纷看淡时，熊市可能已经见底。在各种质疑声音的笼罩下，市场低迷之后是更加低迷，很少人会明白此时是“黎明前的黑暗”，反转随时会到来。

19.3.7 切勿产生侥幸心理

在外汇市场上，当一些投资者出现亏损时，经常采取漂单或锁单操作，抱着侥幸心理来等待市场的反转，以扭转亏损局面并获得盈利，但往往是事与愿违。

一些投资者在做多（做空）一单货币对后，处于亏损状态，这时，他们往往不及时止损或平仓，而是任由漂着，抱着侥幸心理等待市场反转，非要等到收益变正数才平仓，这就是所谓的漂单。漂单有时被称为第一大账户“杀手”，是比重仓还厉害的“杀手”。

大多数外汇投资者都知道对亏损单迅速平仓的重要性，但在实际操作中却很难做到这一点，经常对亏损单进行漂单操作，最终导致巨额亏损。漂单可以说是所有错误中最致命的，可是，投资者还是一而再、再而三地重复这一错误，原因何在呢？原因在于普通投资者常常凭感觉下单，而高手则常常按计划下单。盲目下单导致亏损，紧张万分之余，明知大势已去，还是存侥幸心理，优柔寡断，不断地放宽止损价位，或根本没有止损的概念和计划，总期待市价在下一个阻力点彻底反转过来，结果市场没有反转，自己便大伤元气。

有些投资者在做多（做空）一单货币对后，处于亏损状态，同时又做空（做多）一单同种货币对，且双向两个部位同时存在，不相互冲销，这就是所谓的锁单。这样就可以将亏损锁在一定数额内。

但是，在实际操作中，投资者在锁单一段时间后，再重新考虑做单时，往往本能地将有利润的单子平仓，留下亏损的单子，而不是考虑市场大势，总是心存侥幸地期盼市场会出现反转。但在大多数情况下，价格却继续朝投资者亏损的方向走下去，于是投资者再锁上，再打开，最终，锁单的价位使投资者的亏损扩大了几百点。偶尔抓准了一二百点的反弹，也常因亏损单的价位亏得太多而不肯平仓，结果损失还是越来越大，直到最后损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 20 章

外汇交易实战

汇市高手都是不断学习，反复在市场中磨炼自己，才能找到适合自己的炒汇方法。

本章主要内容：

- 工商银行模拟炒汇的会员注册与登录
- 查看模拟炒汇的相关信息
- 模拟炒汇的图形分析
- 外汇行情信息及交易，即时交易、获利交易、止损交易、双向交易、追加委托和撤销委托交易
- 外汇交易明细查询
- 工行的“汇市通”个人外汇买卖简介和特点
- 登录网上银行
- 网上炒外汇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20.1 模拟炒外汇

汇市如战场，输赢全在一瞬间，如果想成为汇市中的赢家，必须精通各种分析技术，同时还要具有丰富的实战经验，这样才能成为“一赢二平七亏”中的赢家。如何才能成为实战高手呢？模拟炒外汇没有风险，是一条不错的路径。下面来具体看一下中国工商银行的模拟炒汇。

20.1.1 中国工商银行模拟炒外汇的会员注册与登录

在浏览器的地址栏中输入“http://www.icbc.com.cn/icbc/”，按回车键，进入中国工商银行中国网站的首页，如图 20.1 所示。



图20.1 中国工商银行中国网站的首页

将鼠标指向“客户服务”，就会弹出客户服务面板，在这里即可看到“工行学苑”，如图 20.2 所示。

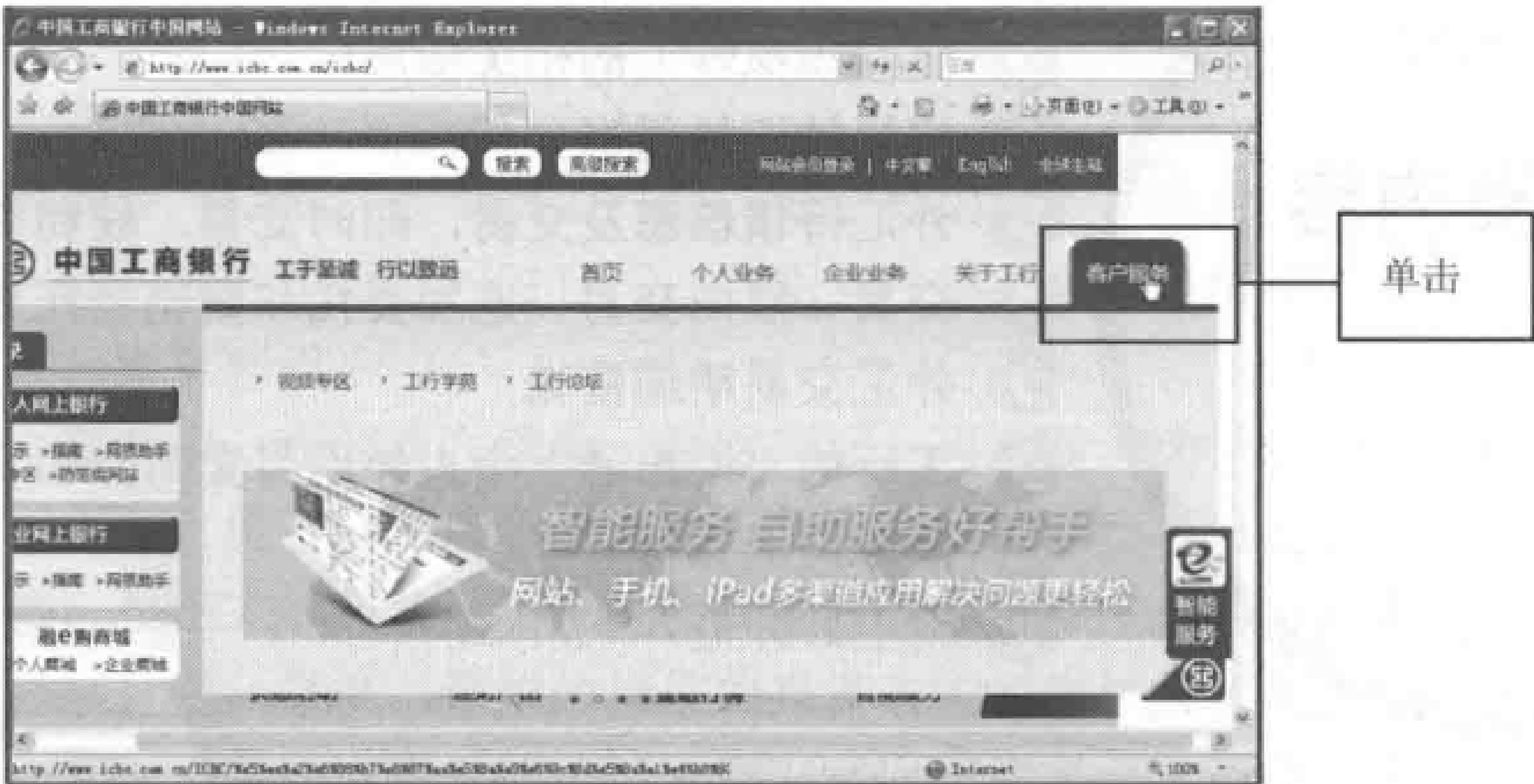


图20.2 客户服务面板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击客户服务面板中的“工行学苑”，进入工行学苑页面，如图 20.3 所示。



图20.3　工行学苑页面

在工行学苑页面中，可以看到“模拟交易”，单击该超链接，即可看到工商银行为会员提供的服务，共有 5 项服务，分别是网上论坛、网上购物、模拟炒汇、工行学苑和金融超市，如图 20.4 所示。

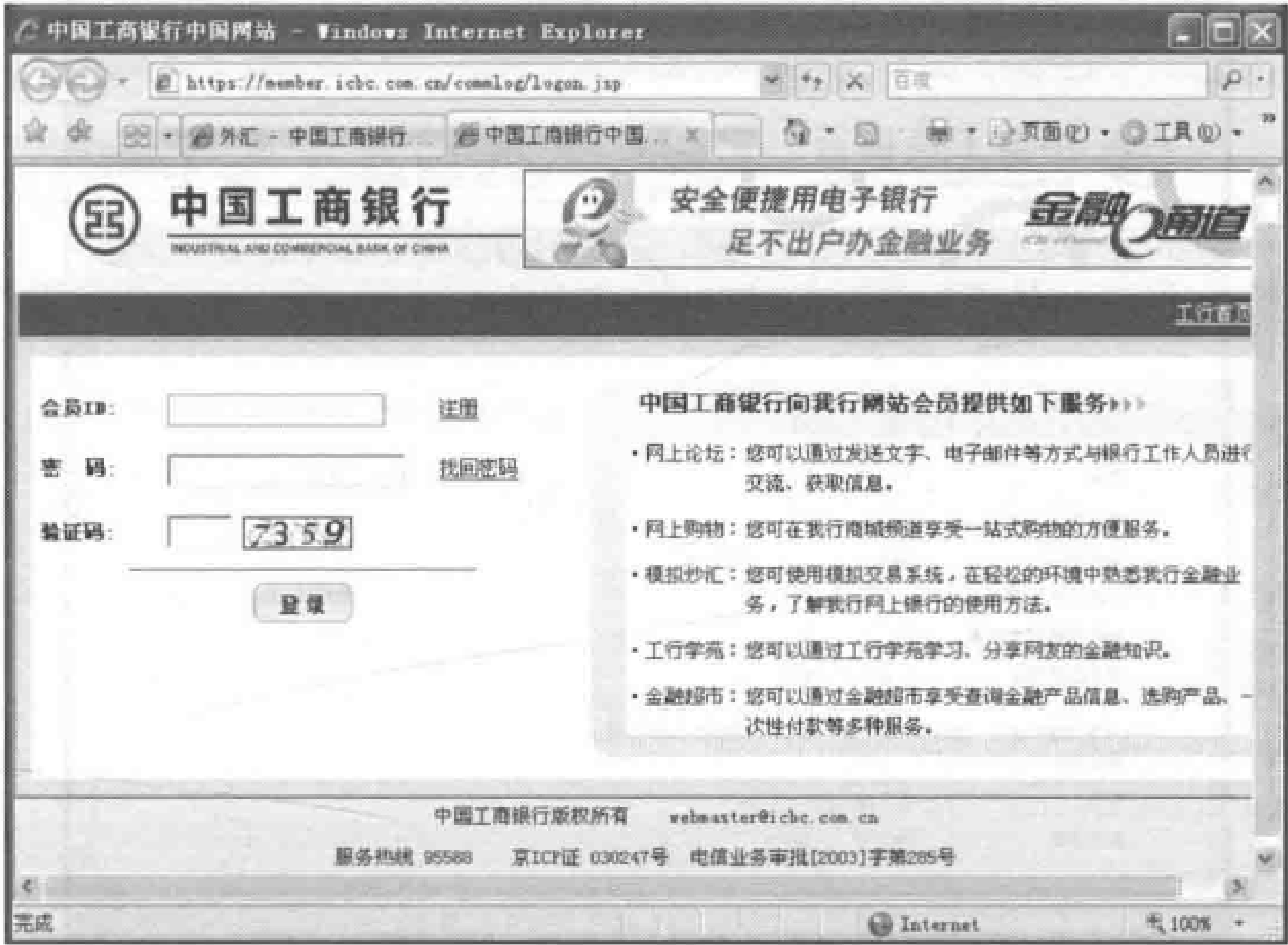


图20.4　工商银行为会员提供的服务

如果是工商银行的会员，可以直接登录，如果还没有成为工商银行的会员，就需要单击“注册”超链接，这样即可看到中国工商银行网站会员须知的内容，如图 20.5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图20.5　中国工商银行网站会员须知

通过向下拖动垂直滚动条，单击“同意”超链接，进入会员注册页，如图 20.6 所示。



图20.6　会员注册页

会员注册，必填字段为会员 ID、密码、确认密码、验证码、密码提示问题、密码提示问题答案、电子邮件地址，还要 18 项可选字段，正确填写后，通过向下拖动垂直滚动条，单击“提交”按钮，即可成功注册成为会员，如图 20.7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图20.7　成功注册成为会员

单击“返回登录页面”超链接，即可返回会员登录页面，输入刚注册的会员 ID、密码和验证码，如图 20.8 所示。

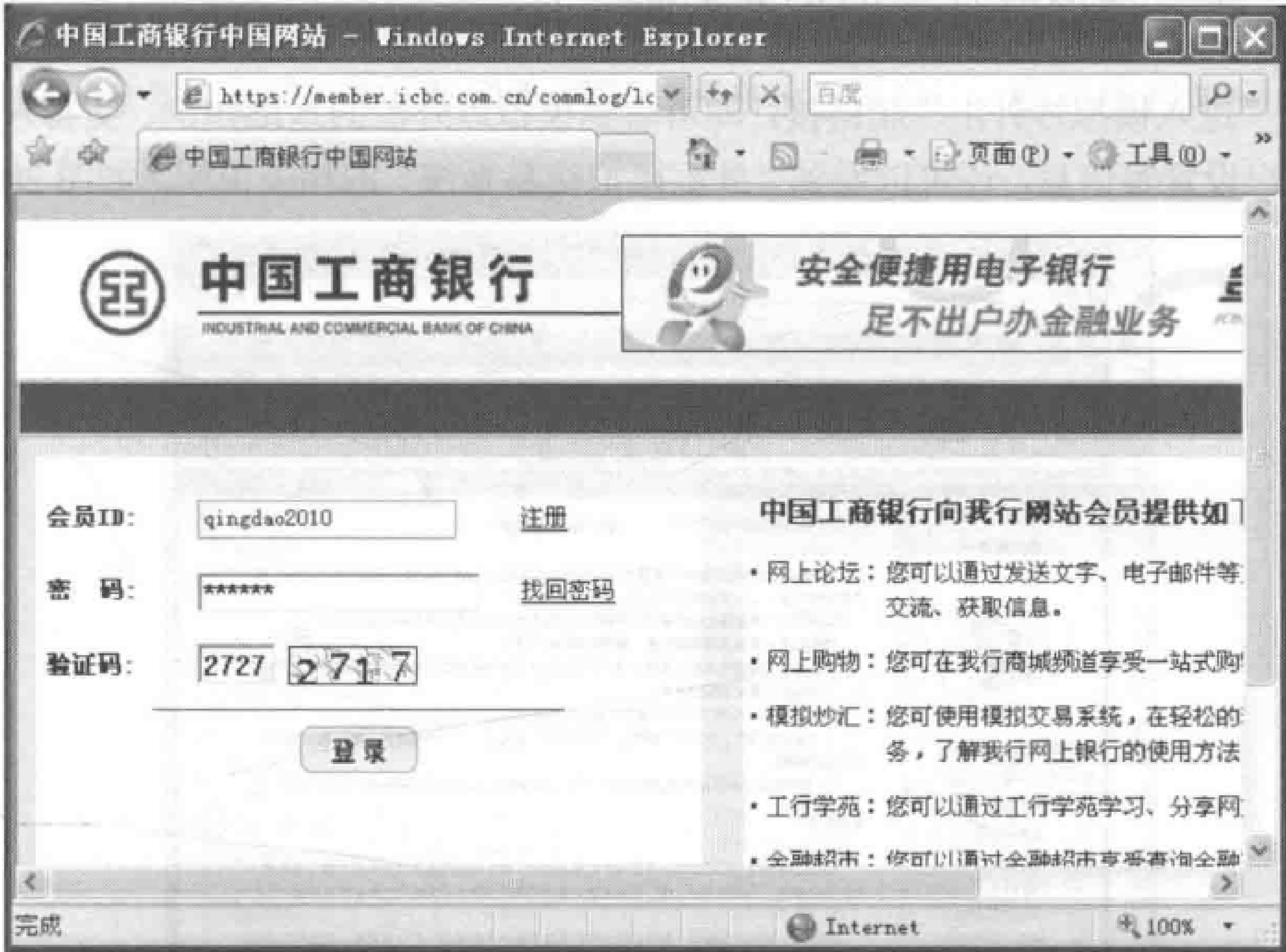


图20.8　正确输入会员登录信息

正确输入会员登录信息后，单击“登录”按钮，即可看到工商银行为会员提供的各种服务，如图 20.9 所示。

单击“进入模拟炒汇”超链接，即可进行模拟炒外汇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图20.9　工商银行为会员提供的各种服务

20.1.2　查看模拟炒外汇的相关信息

单击“进入模拟炒外汇”超链接，即可看到模拟炒外汇的基础知识、交易须知、积分系统、账户设置等信息，还可以看到“外汇模拟交易系统”的相关说明，如图 20.10 所示。



图20.10　模拟炒外汇的相关信息

单击“交易区变更”，可以完成在不同交易市场（例如交易大赛和模拟交易体验区）之间的切换，如图 20.11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



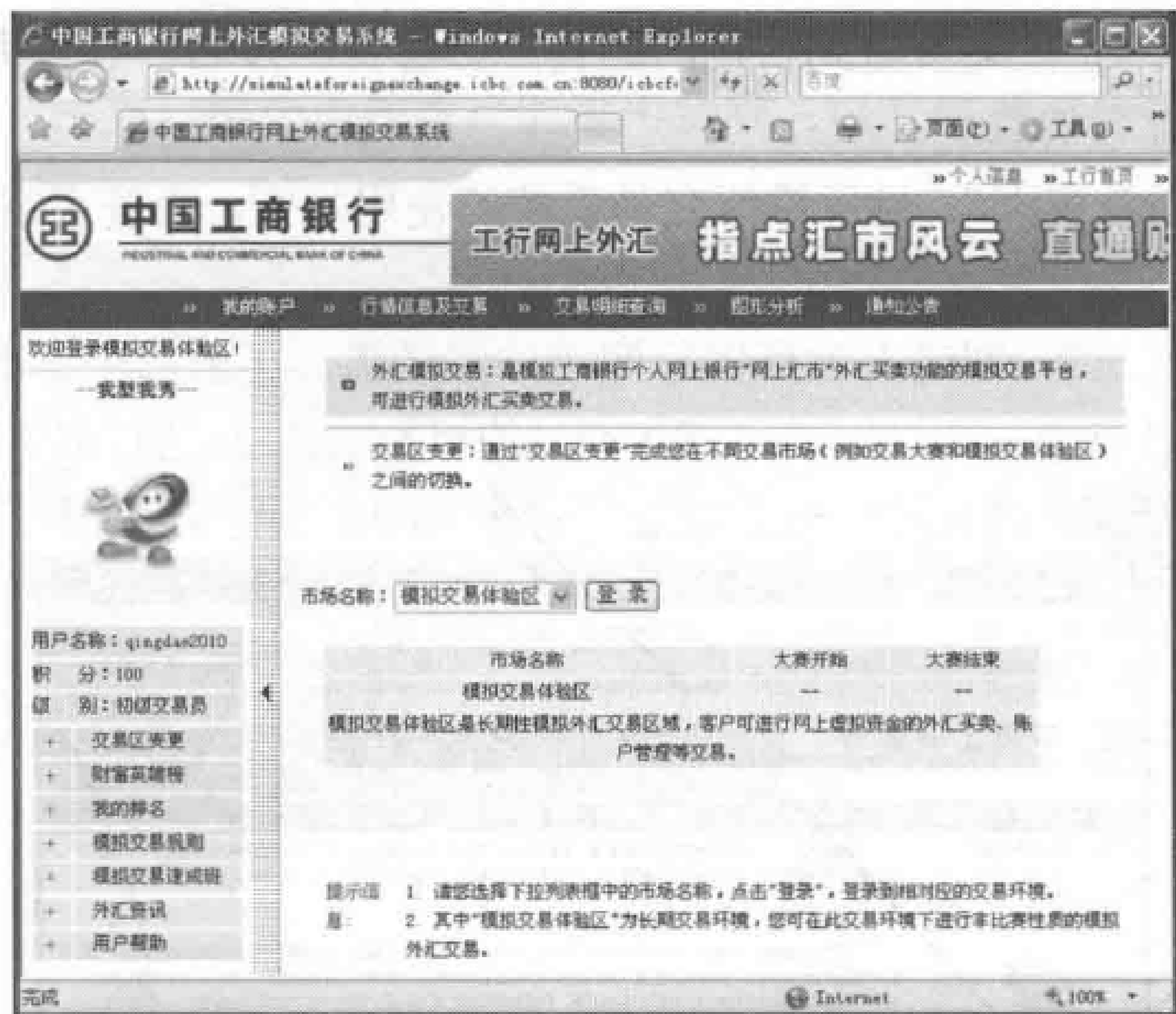


图20.11　交易区变更

提醒：模拟交易体验区是长期性模拟外汇交易区域，客户可进行网上虚拟资金的外汇买卖、账户管理等交易。

单击“财富英雄榜”，可以看到不同账户的名称、总资产、收益率和成交金额信息，如图 20.12 所示。



图20.12　财富英雄榜

提醒：默认情况下，是按总资产排行榜进行降序排列，还可以按收益率和成交金额排行榜进行降序排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击“我的排名”，即可看到自己的总资产、总资产排名、收益率、收益率排名、成交量和成交量排名信息。

单击“模拟交易规则”，显示模拟交易系统的使用规则，投资者需按照模拟交易规则进行交易。

单击“外汇资讯”，则进入工商银行网上外汇频道，了解更全面的即时外汇信息。

单击“模拟交易速成班”，显示外汇模拟交易的相关知识，可进行浏览自学，速成教程有三种，分别是外汇新手入门教程、外汇实战提高教程和外汇银行交易教程，如图20.13所示。

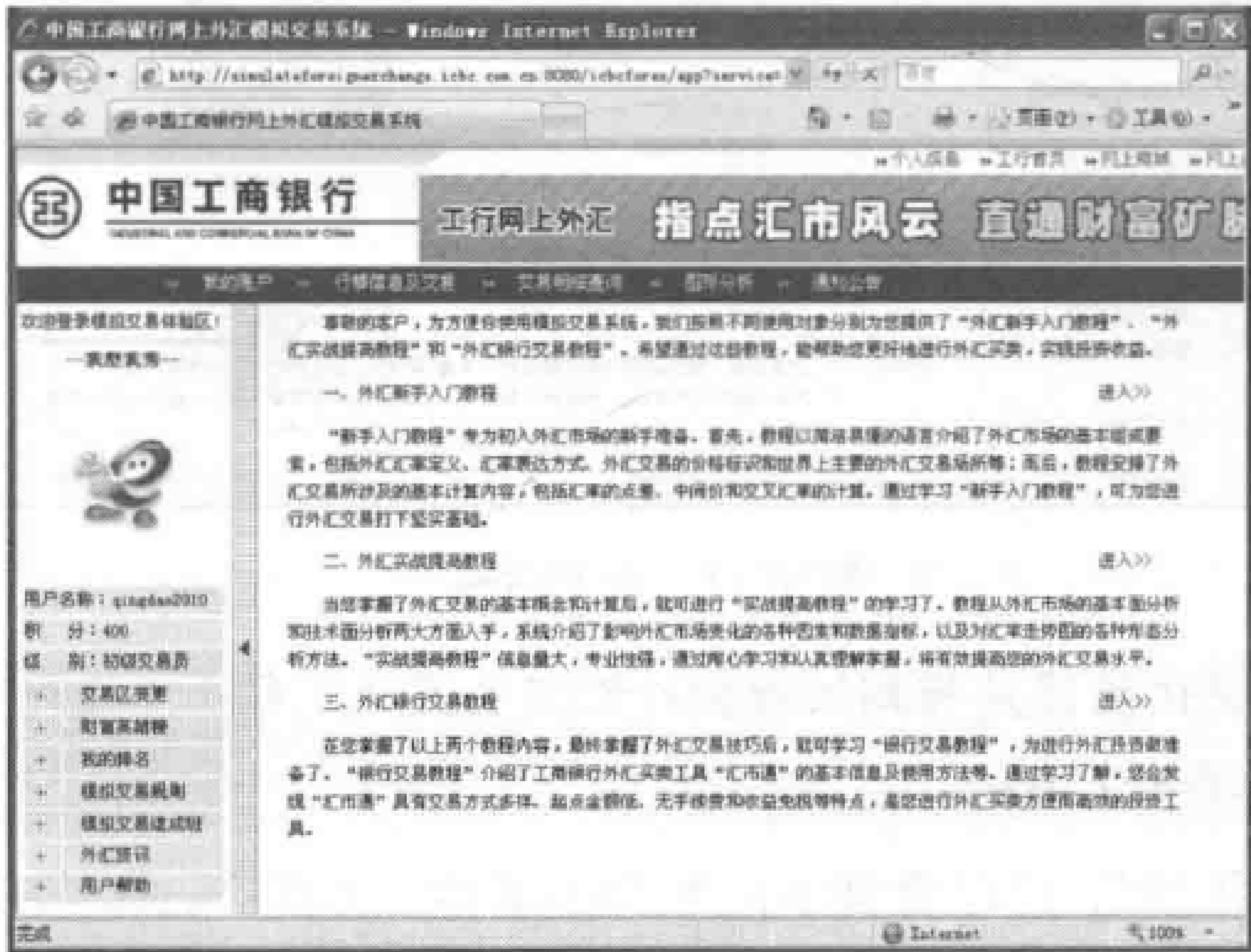


图20.13　模拟交易速成班



提醒：要查看什么教程，只需单击其对应的超链接即可。

单击“用户帮助”，显示模拟交易系统的帮助文档，可进行浏览学习，掌握模拟交易系统的使用方法，如图20.14所示。

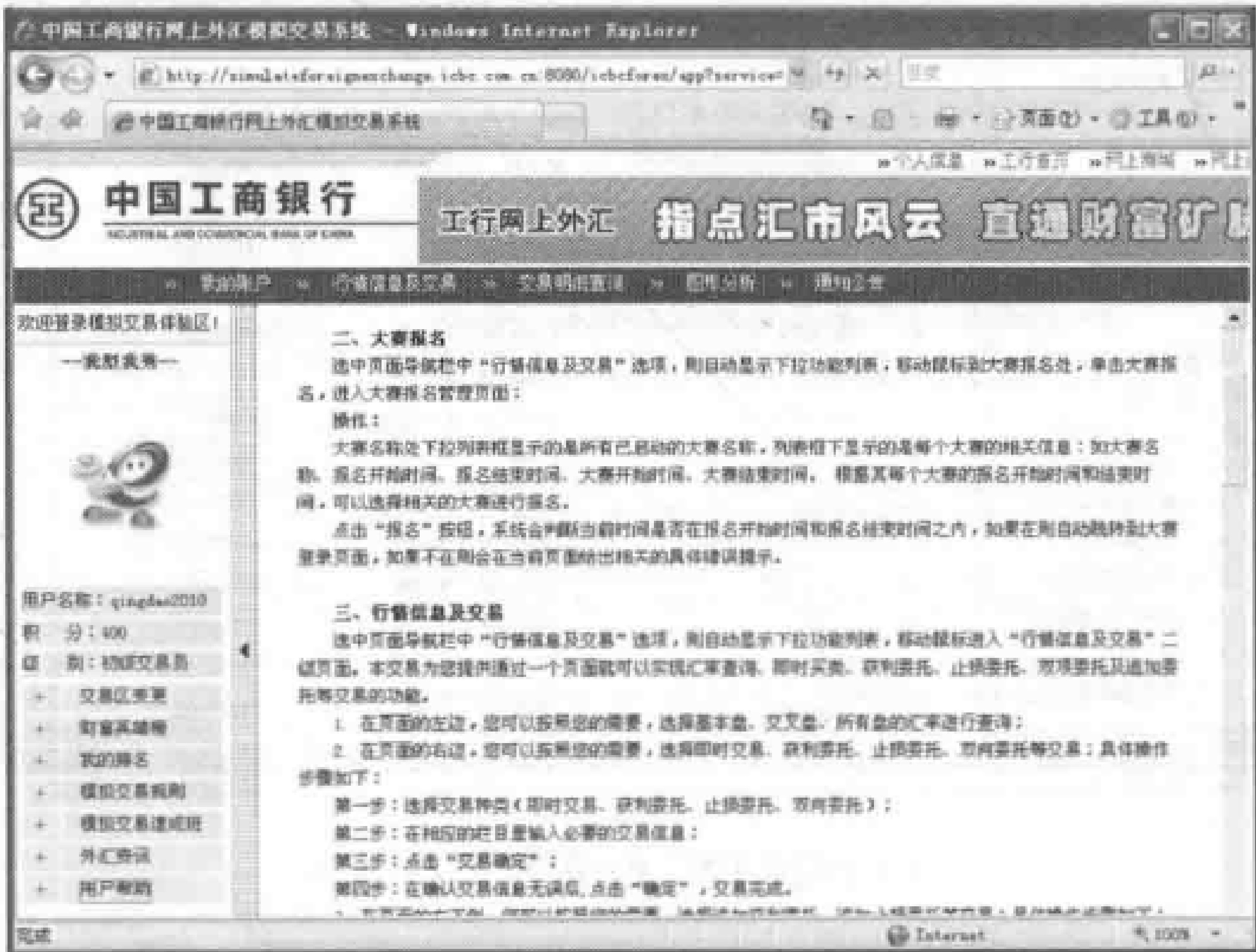


图20.14　各项帮助信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击导航栏上的“我的账户”菜单，可以分别查看到所参与的大赛和模拟交易体验区中所持币种的种类，每个币种账户的可用金额，以及由可用金额所换算成的美元数值，如图 20.15 所示。

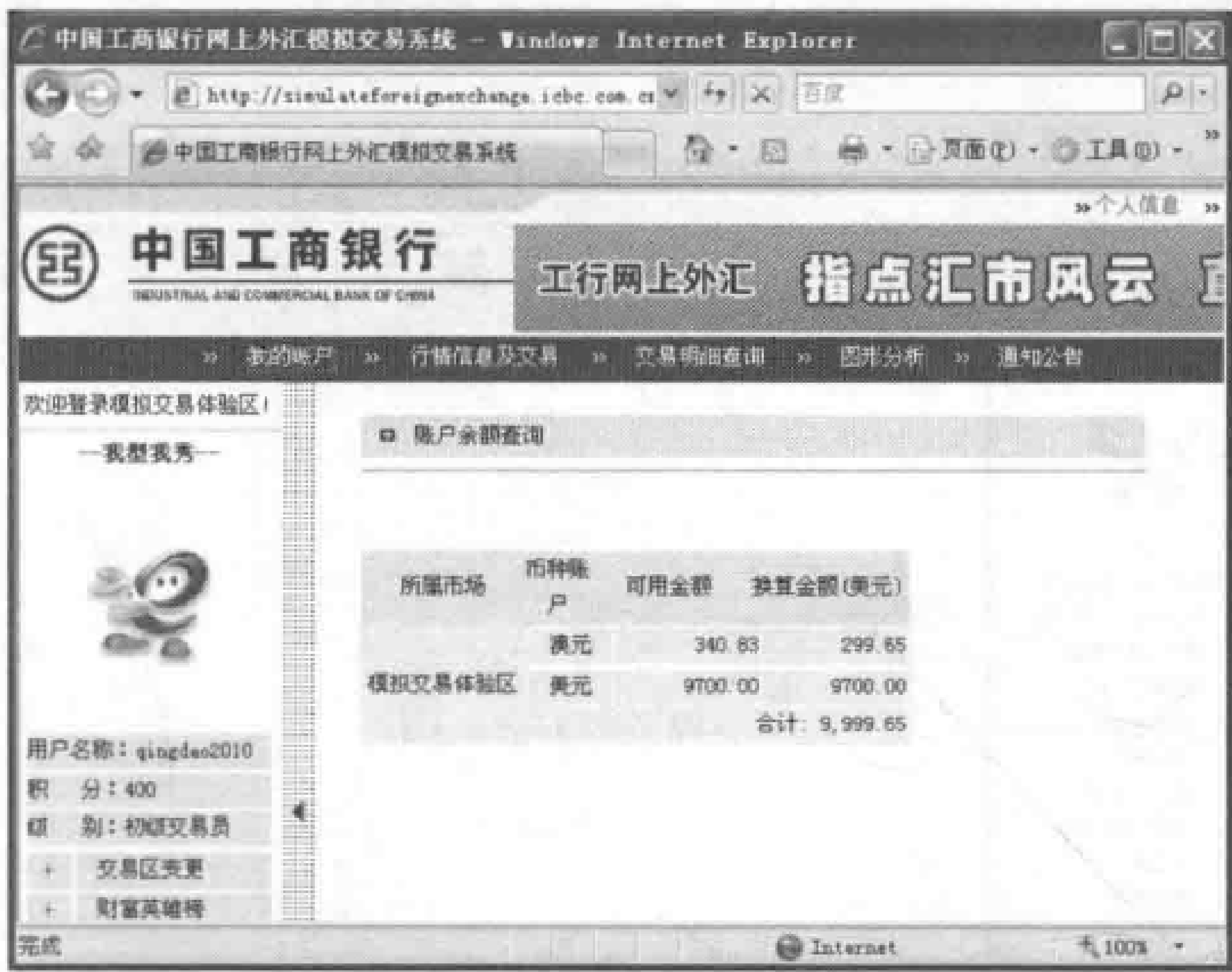


图20.15 账户余额查询信息

提醒：查询模拟交易账户的各币种余额情况，方便您掌握资金状态。

20.1.3 模拟炒外汇的图形分析

单击导航栏上的“图形分析”菜单，进入图形分析页面，如图 20.16 所示。



图20.16 图形分析页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击“栏目切换”菜单，弹出下一级子菜单，即可实现实时曲线和 K 线分析图的切换，如图 20.17 所示。



图20.17　实时曲线

单击“品种选择”菜单，即可看到不同币种的走势图，图 20.18 所示为美元/港币的日 K 线分析图。



图20.18　美元/港币的日K线分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击“时间周期”菜单，可以查看不同周期内的 K 线图，如日线、周线、月线、5 分钟线、15 分钟线、30 分钟线、60 分钟线。图 20.19 所示为美元/港币的 5 分钟 K 线分析图。

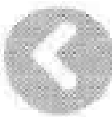


图20.19　美元/港币的5分钟K线分析图

单击“技术分析”菜单，可以看到不同的技术指标，图 20.20 所示为美元/港币的 5 分钟竹线分析及 RSI 技术走势图。



图20.20　美元/港币的5分钟竹线分析及RSI技术走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单击“画线分析”菜单，可以绘制不同的分析线，如平行线、趋势线、黄金分割线、甘氏角度线，如图 20.21 所示。



图20.21 绘制不同的分析线

单击“系统工具”菜单，可以切换不同的背景颜色，如蓝色风暴方案、黄金之旅方案、黑色经典方案和工行之窗方案，图 20.22 所示为蓝色风暴方案。



图20.22 蓝色风暴方案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击“快键指南”菜单，可以了解不同的快捷键，如 UP 表示 K 线放大、DOWN 表示 K 线缩小、LEFT 表示向左查价、RIGHT 表示向右查价、DEL 表示删除当前图线、“Ctrl+Left”表示取得更多 K 线，如图 20.23 所示。



图20.23 快键指南

单击“系统帮助”菜单，可以查看各个技术指标的具体含义，如图 20.24 所示。

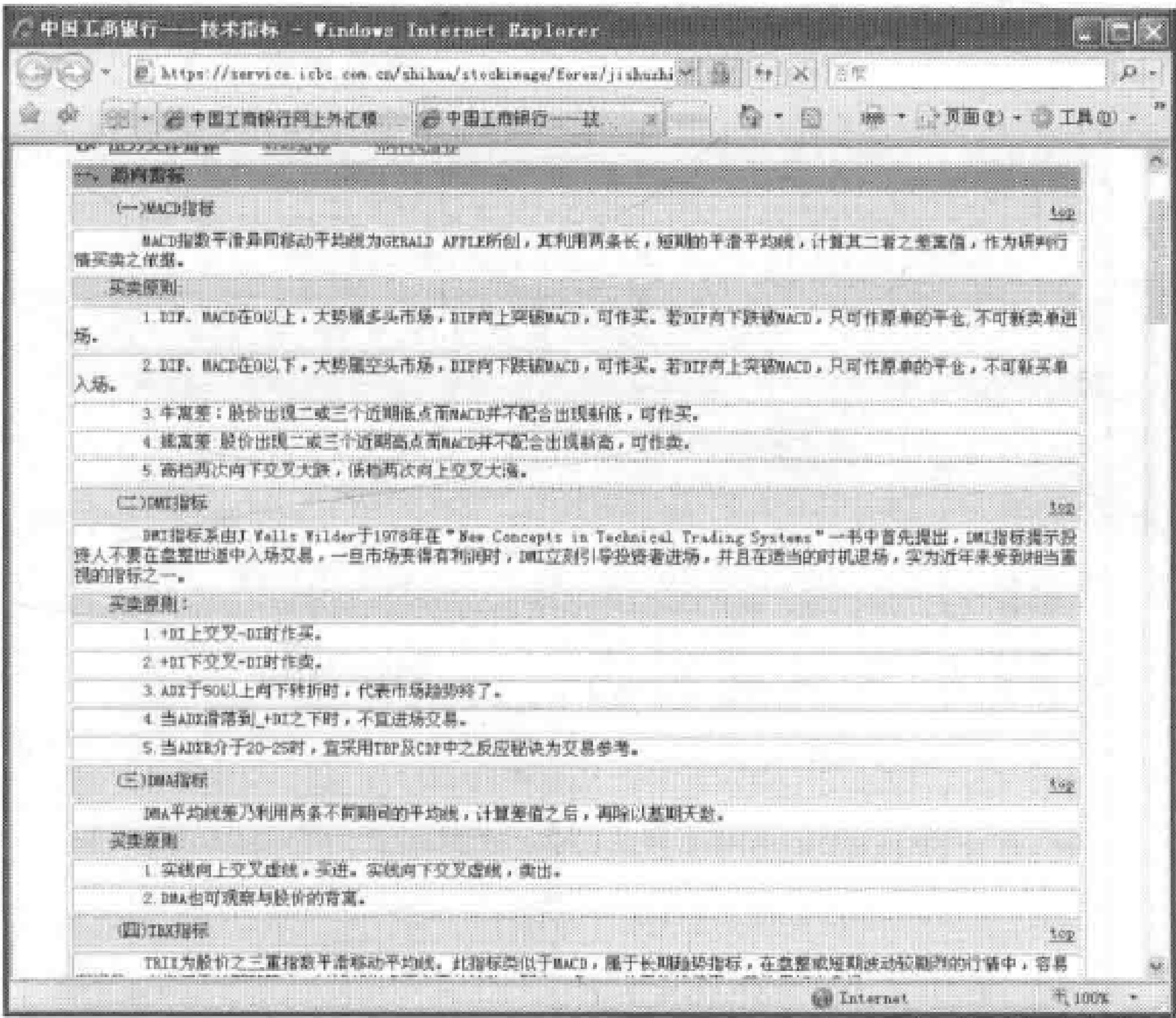


图20.24 查看各个技术指标的具体含义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20.1.4　外汇行情信息及交易

单击导航栏上的“行情信息及交易”菜单，弹出下一级子菜单，再选择“操作指南”选项，即可看到外汇行情信息及交易的操作注意事项与说明，如图 20.25 所示。

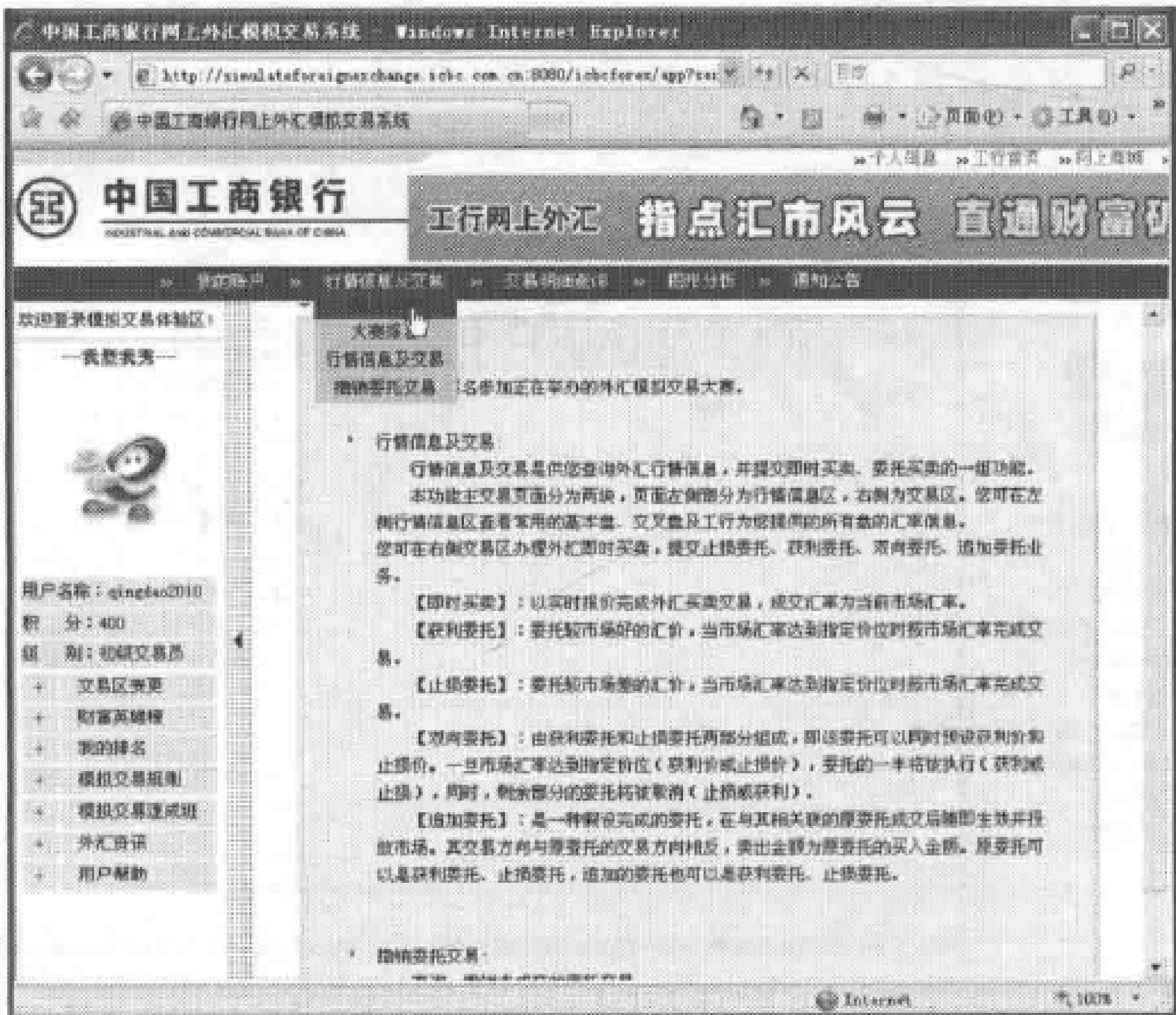


图20.25　外汇行情信息及交易操作指南

选择“行情信息及交易”选项，可以看到不同货币对的名称、升降、买入价、卖出价、中间价、最高价和最低价信息，还可以看到不同的外汇交易类型，如图 20.26 所示。



图20.26　行情信息及交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 即时交易

所谓即时交易，就是以实时报价完成外汇买卖交易，成交汇率为当前市场汇率。选中“即时”单选按钮，然后选择要卖出的币种，再选择要买入的币种，这时就会显示最多可卖出的货币数量，然后输入要卖出的金额，再单击“即时成交参考价查询”按钮，即可看到最新买价、最新卖价和点差信息，如图 20.27 所示。

如果投资者认为可以操作，只需单击“交易确定”按钮，进入交易确认页面，这时显示交易账户、卖出币种、买入币种、卖出金额、成交汇率等信息，如图 20.28 所示。

⊙ 即时　○ 获利　○ 止损　○ 双向
卖出币种：美元
买入币种：欧元
最多可卖：9700 美元
卖出金额：200.0000 美元
最新买价：1.3829　最新卖价：1.3859　点差：0.0015
即时成交参考价查询
查询委托参考价
正常委托　委托时间：24小时　获利价格：　止损价格：
追加委托　追加获利　追加止损　追加委托时间：1天　追加获利价格：　追加止损价格：
交易确定

图20.27　即时成交参考价信息

确认 即时买卖 交易
注意：请尽快完成此交易！ 即时交易下单不能超过1 秒！
交易账户：qingdao2010
卖出币种：美元　买入币种：欧元
卖出金额：200.0000　成交汇率：1.386
确认提交请点击“提交”按钮，取消请点击“取消”按钮
提交　取消

图20.28　即时交易确认页面

提醒：即时交易下单不能超过 10 秒，如果超过 10 秒，则交易自动取消。

如果确认无误，单击“提交”按钮，就可以成功下单，如图 20.29 所示。

中国工商银行　工行网上外汇　指点汇市风云　直通财富矿脉
行情报价区　外汇交易区
下单操作成功!!!
返回

币种对	升降	买入价	卖出价	中间价	最高价	最低价
澳元/美元	↓	[illegible]	[illegible]	0.8800	0.8841	0.8773
黄金/美元	↓	1103.0500	1106.0500	1104.5500	1111.2500	1102.4500
欧元/美元	↓	1.3837	1.3867	1.3852	1.3910	1.3824
英镑/美元	↓	1.5031	1.5061	1.5046	1.5118	1.5021
美元/加元	↑	1.0624	1.0654	1.0639	1.0646	1.0594
美元/港币	↑	7.7662	7.7722	7.7692	7.7702	7.7648
美元/新元	↑	1.4122	1.4152	1.4137	1.4147	1.4095
美元/瑞郎	↑	1.0591	1.0621	1.0606	1.0634	1.0573
美元/日元	↓	90.57	90.87	90.72	91.07	90.69

图20.29　成功下单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 获利交易

获利交易，就是委托较市场好的汇价，当市场汇率达到指定价位时按市场汇率完成交易。选中“获利”单选按钮，然后选择要卖出的币种，再选择要买入的币种，这时就会显示最多可卖出的货币数量，然后输入要卖出的金额，再单击“即时成交参考价查询”按钮，即可看到最新买价、最新卖价和点差信息，这一点与即时交易相同。

接下来就可以设置委托时间，委托时间分别是 24 小时、48 小时、72 小时、96 小时和 120 小时，然后单击“查询委托参考价”按钮，即可看到正常委托的获利价格和止损价格，如图 20.30 所示。

输入正常委托的获利价格，然后单击“交易确定”按钮，进入交易确认页面，这时显示交易账户、卖出币种、买入币种、卖出金额、获利委托汇率、委托有效期等信息，如图 20.31 所示。

图20.30 获利的委托时间和委托参考价

图20.31 获利交易确认页面

如果确认无误，单击“提交”按钮，就可以成功下单。

提醒：建立获利委托，需要自行输入某币种对之间预期的获利汇率，以较市场获利的汇价等待成交，系统会自动在市场汇率达到此汇率或优于此汇率的情况下为投资者成交。提交获利委托时，如果预先输入的获利委托汇率劣于市场即时汇率，该笔委托立即成交。如果委托超过有效期后尚未成交，系统将自动撤销该笔委托。

3. 止损交易

止损交易，就是委托较市场差的汇价，当市场汇率达到指定价位时按市场汇率完成交易。选中“止损”单选按钮，然后选择要卖出的币种，再选择要买入的币种，这时就会显示最多可卖出的货币数量，然后输入要卖出的金额，再单击“即时成交参考价查询”按钮，就可以看到最新买价、最新卖价和点差信息，这一点与即时交易相同。

接下来就可以设置委托时间，委托时间分别是 24 小时、48 小时、72 小时、96 小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时和 120 小时，然后单击“查询委托参考价”按钮，即可看到正常委托的获利价格和止损价格，如图 20.32 所示。

输入正常委托的止损价格，然后单击“交易确定”按钮，进入交易确认页面，这时显示交易账户、卖出币种、买入币种、卖出金额、止损委托汇率、委托有效期等信息，如图 20.33 所示。

即时 获利 止损 双向
卖出币种： 美元
买入币种： 港币
最多可卖： 9500 美元
卖出金额： 500.0000 美元
最新买价：7.7664 最新卖价：7.7724 点差：0.0030
即时成交参考价查询
查询委托参考价
正常委托 委托时间：48小时
获利价格： (>7.7664)
止损价格：7.7654 (<7.7664)
追加委托 追加获利 追加委托时间：1天
追加止损 追加获利价格：
追加止损价格：
交易确定

图20.32 止损的委托时间和委托参考价

确认 止损委托 交易
注意：请尽快完成此交易!
交易账户：qingdao2010
卖出币种：美元 买入币种：港币
卖出金额：500.0000
止损委托汇率：7.7654 委托有效期：48小时
确认提交请点击“提交”按钮，取消请点击“取消”按钮
提交 取消

图20.33 止损交易确认页面

如果确认无误，单击“提交”按钮，就可以成功下单。

提醒：建立止损委托，需要自行输入某币种对之间可以接受的止损汇率，以较市场差的汇价等待成交，系统会自动在市场汇率达到此汇率或差于此汇率的情况下为投资者成交。投资者在该笔委托交易未成交前可以撤销。提交止损委托时，如果预先输入的止损委托汇率好于市场即时汇率，该笔委托立即成交。如果委托超过有效期后尚未成交，系统将自动撤销该笔委托。

4. 双向交易

双向交易是由获利委托和止损委托两部分组成，即该委托可以同时预设获利价和止损价。一旦市场汇率达到指定价位（获利价或止损价），委托的一半将被执行（获利或止损），同时，剩余部分的委托将被取消（止损或获利）。选中“双向”单选按钮，然后选择要卖出的币种，再选择要买入的币种，这时就会显示最多可卖出的货币数量，然后输入要卖出的金额，再单击“即时成交参考价查询”按钮，即可看到最新买价、最新卖价和点差信息，这一点与即时交易相同。

接下来就可以设置委托时间，委托时间分别是 24 小时、48 小时、72 小时、96 小时和 120 小时，然后单击“查询委托参考价”按钮，即可看到正常委托的获利价格和止损价格，如图 20.34 所示。

输入正常委托的止损价格，然后单击“交易确定”按钮，进入交易确认页面，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时显示交易账户、卖出币种、买入币种、卖出金额、获利委托汇率、止损委托汇率、委托有效期等信息，如图 20.35 所示。

图20.34　双向的委托时间和委托参考价

图20.35　双向交易确认页面

如果确认无误，单击“提交”按钮，即可成功下单。

提醒： 建立双向委托，需要在委托购买一种货币以后，既可以在汇率上升时获利，也可以在汇率下跌时止损，等于同时建立了获利委托和止损委托，但只要其中一笔委托成交，另外一笔委托就会自动撤销。双向委托是指在订立委托时，可同时设定获利委托汇率和止损委托汇率，当市场汇率符合当前委托成交条件时，将按当前价成交。当超过委托有效期后尚未成交，系统将自动撤销该笔委托。

5. 追加委托

追加委托是一种假设完成的委托，在与其相关联的原委托成交后随即生效并投放市场。其交易方向与原委托的交易方向相反，卖出金额为原委托的买入金额。原委托可以是获利委托、止损委托，追加的委托也可以是获利委托、止损委托。

正确设置卖出货币、买入货币等信息后，勾选“追加获利”复选框和“追加止损”复选框，然后就可以设置追加委托时间，分别是 1 天、2 天、3 天、4 天和 5 天，之后设置追加获利价格和追加止损价格，如图 20.36 所示。

输入各种信息后，单击“交易确定”按钮，进入交易确认页面，这时显示交易账户、卖出币种、买入币种、卖出金额、获利委托汇率、委托有效期、追加获利委托汇率和委托有效期等信息，如图 20.37 所示。

如果确认无误，单击“提交”按钮，就可以成功下单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图20.36 追加委托

图20.37 追加委托确认页面

提醒：所谓追加委托，可以理解为正常委托的反向委托，即追加委托的卖出币种为正常委托成交后的买入币种，其金额是相对应的正常委托成交时买入币种的全部金额。追加委托有效期的开始日为正常委托的成交日。建立追加委托，需要在建立了正常委托业务的前提下，才能建立追加委托交易；追加委托只能同时追加一种，且暂不支持针对双向委托。

6．撤销委托交易

单击导航栏上的“行情信息及交易”菜单，弹出下一级子菜单，选择“撤销委托交易”选项，即可看到注册卡号和下挂账户信息，如图 20.38 所示。

图20.38 注册卡号和下挂账户信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单击“确定”按钮，进入撤销委托交易页面，如图 20.39 所示。

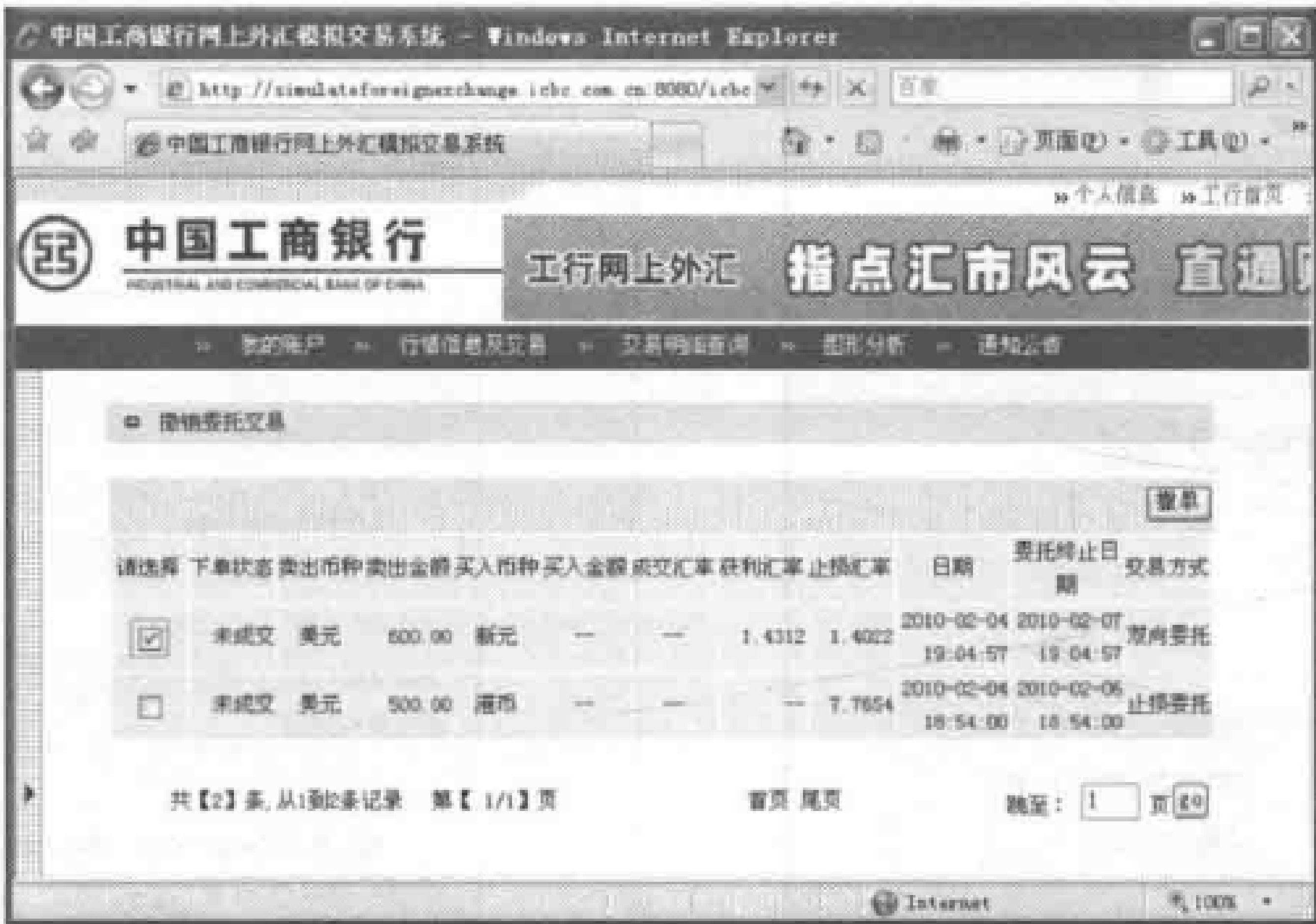


图20.39　撤销委托交易页面

选择未成交的委托，单击“撤单”按钮，弹出提示对话框，如图 20.40 所示。单击“确定”按钮，即可成功撤单，如图 20.41 所示。



图20.40　提示对话框

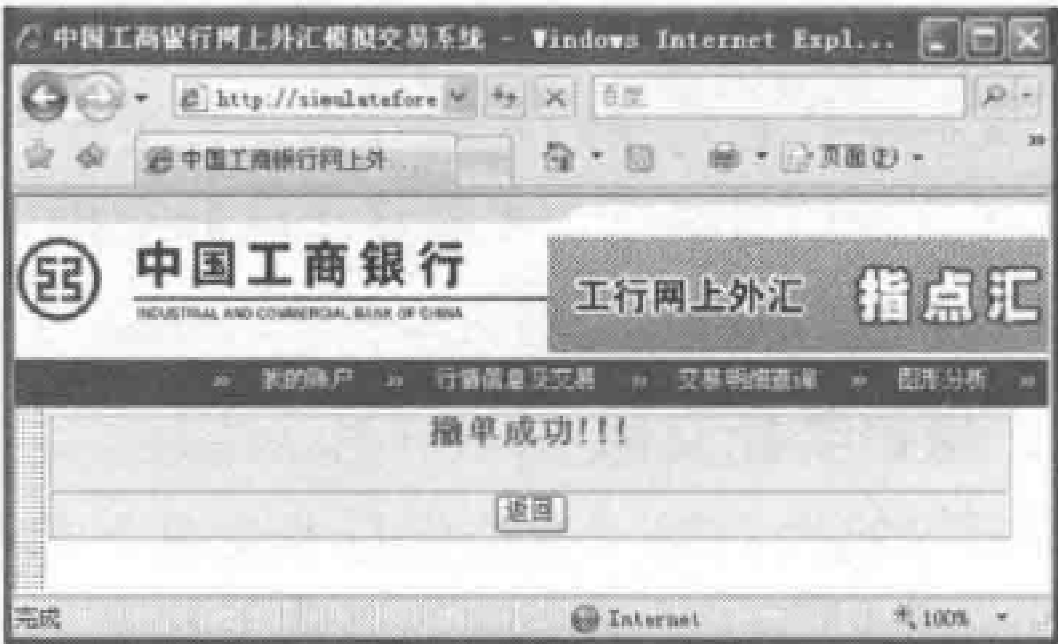


图20.41　成功撤单

单击“返回”按钮，这时撤销委托交易页面如图 20.42 所示。

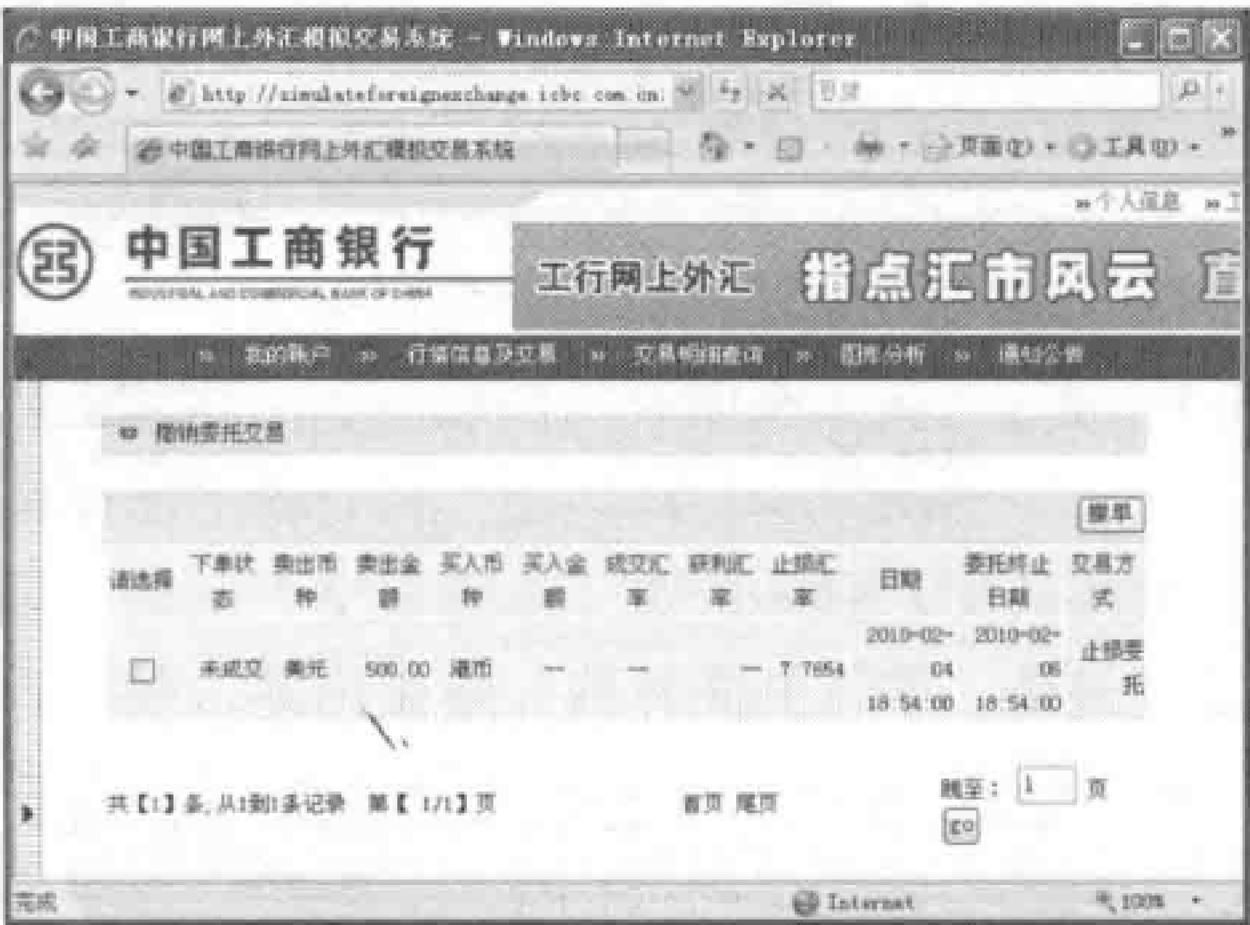


图20.42　成功撤单后页面效果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20.1.5　外汇交易明细查询

单击导航栏上的“交易明细查询”菜单，弹出下一级子菜单，选择“操作指南”选项，即可看到外汇交易明细的各项意义，如图 20.43 所示。



图20.43　外汇交易明细的各项意义

选择“当日成交明细查询”选项，即可看到并选择注册卡号和下挂账户，如图 20.44 所示。



图20.44　选择注册卡号和下挂账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择好注册卡号和下挂账户后，单击“确定”按钮，即可看到当日成交明细信息，如图 20.45 所示。

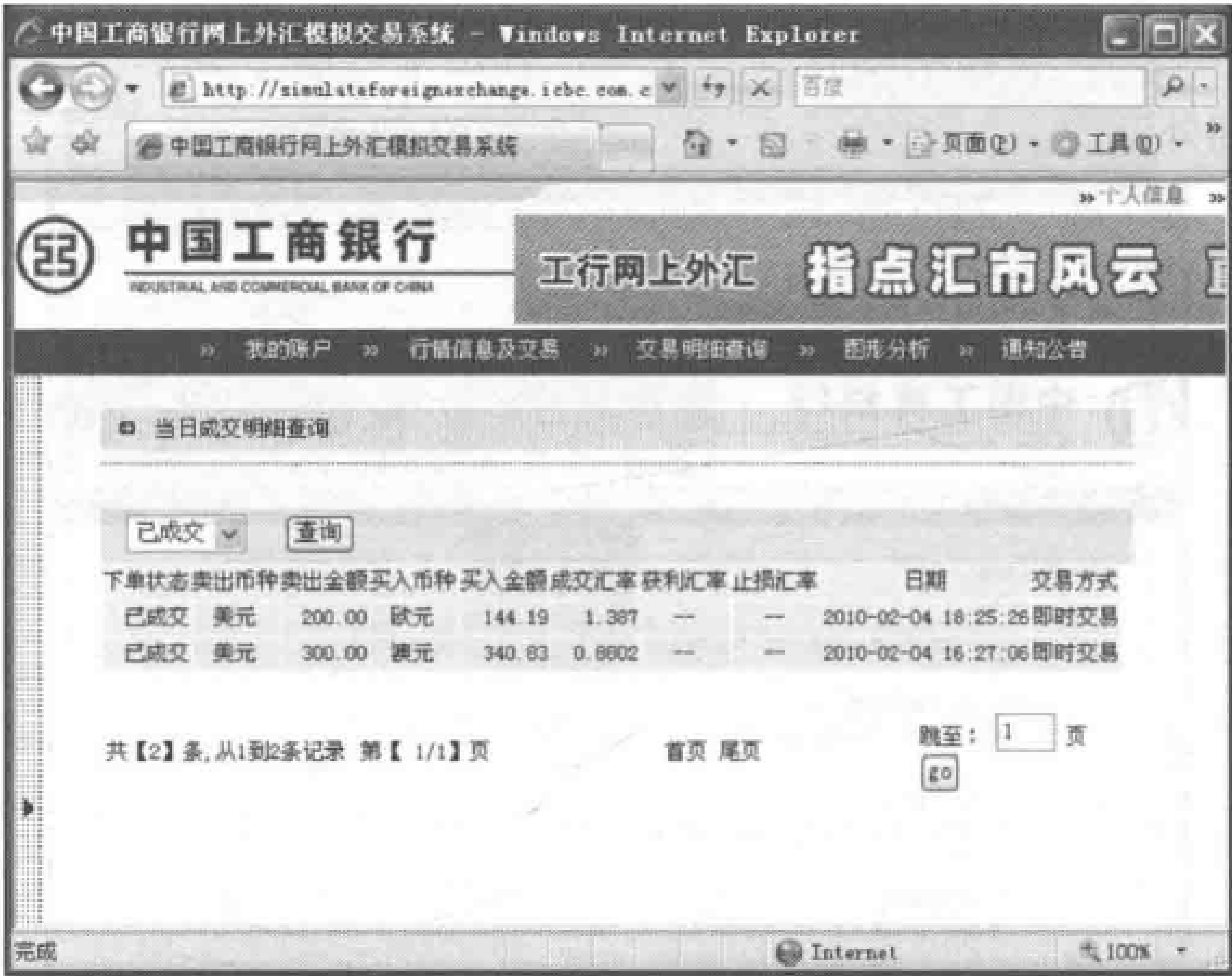


图20.45　当日成交明细信息

选择“历史成交明细查询”选项，即可选择注册卡号和下挂账户，选择好后，单击“确定”按钮，即可跳转到历史成交明细查询页面，然后输入起始日期和终止日期，再单击“查询”按钮，即可看到指定日期范围内的成交明细，如图 20.46 所示。

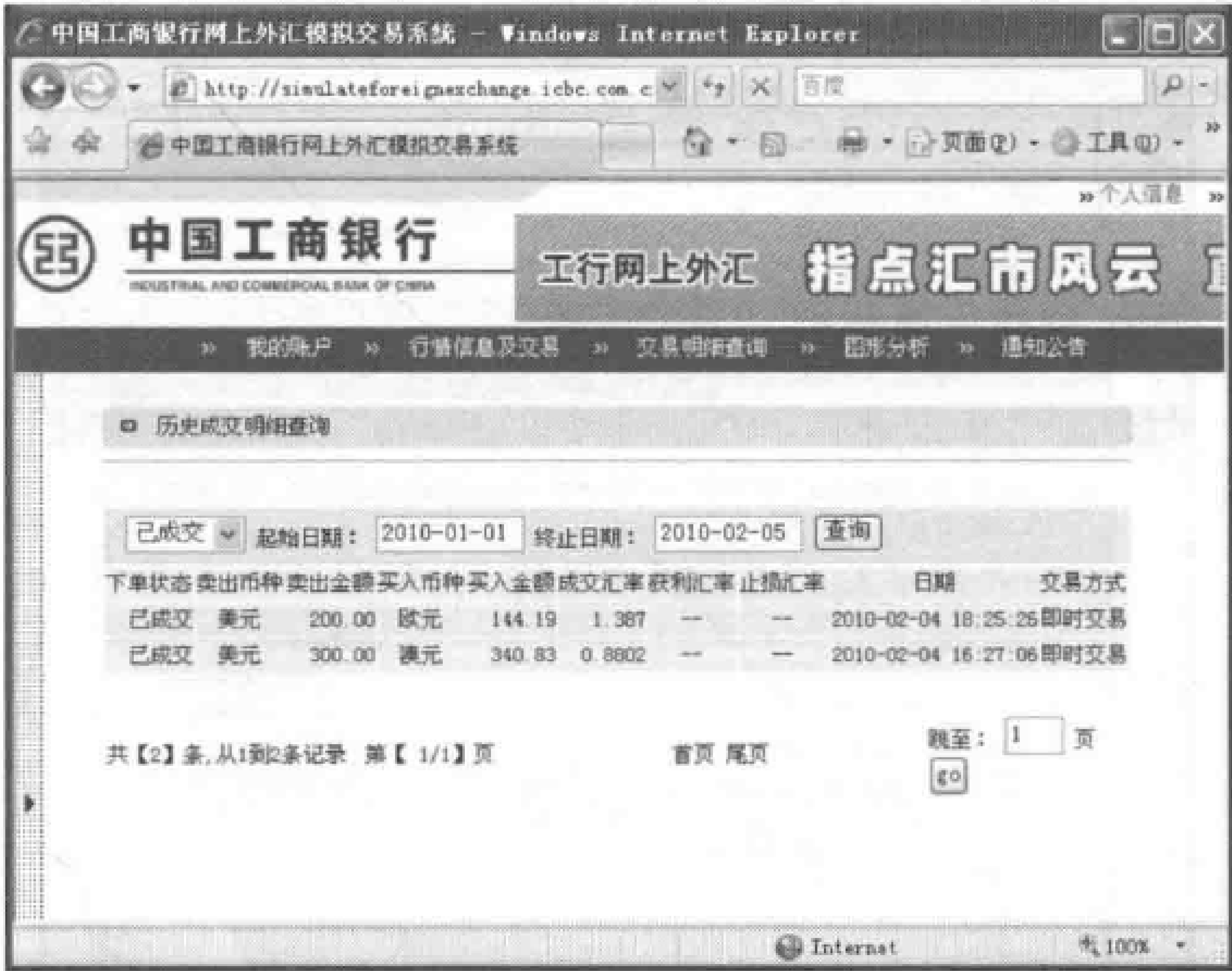


图20.46　指定日期范围内的成交明细

选择“委托明细查询”选项，即可选择注册卡号和下挂账户，选择好后，单击“确定”按钮，即可看到委托成交明细信息，如图 20.47 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



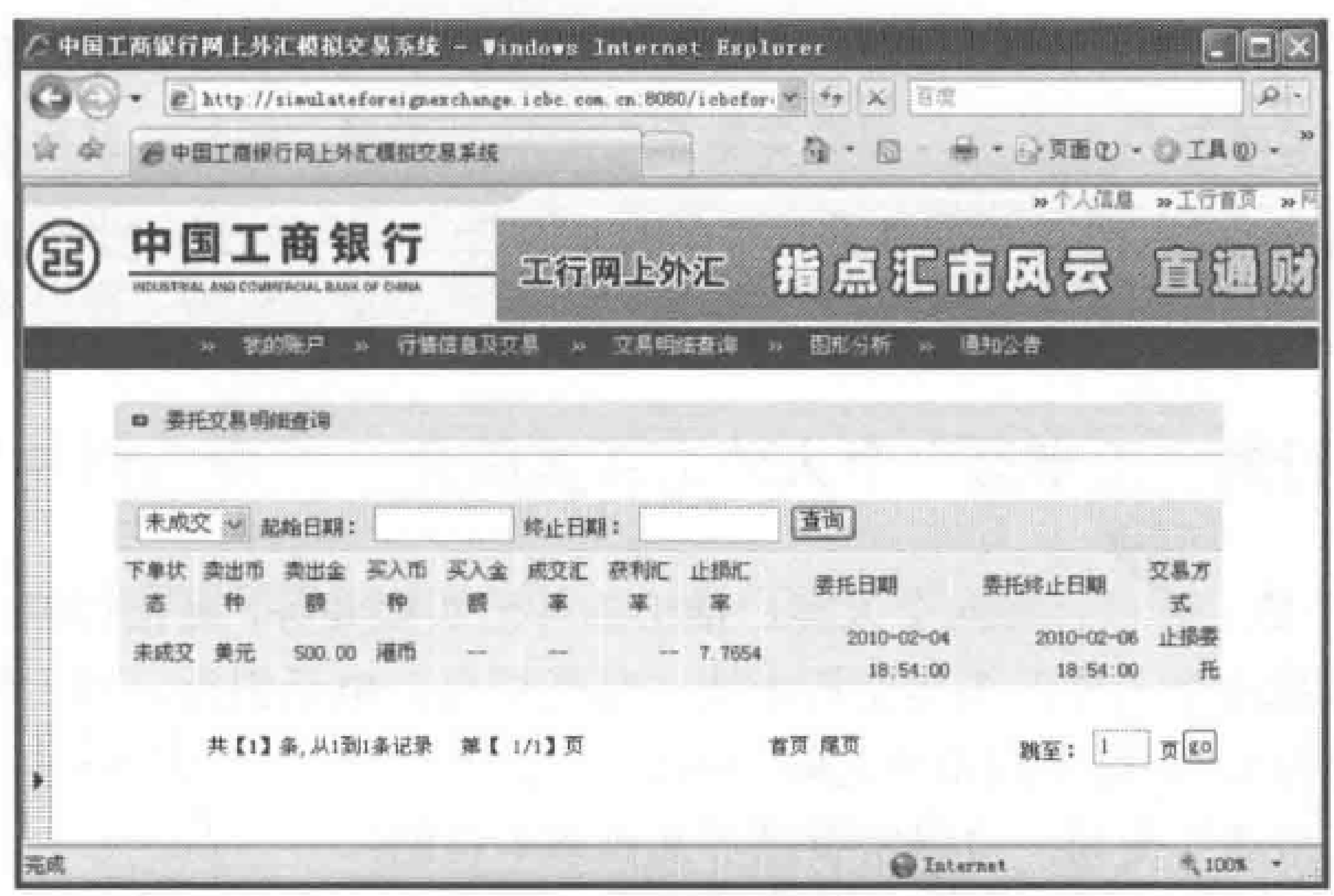


图20.47　委托成交明细信息

输入起始日期和终止日期，再单击“查询”按钮，即可看到指定日期范围内的委托成交明细信息。

选择“账户余额查询”选项，即可看到账户所持有的币种、可用金额、换算金额及所有金额，如图 20.48 所示。

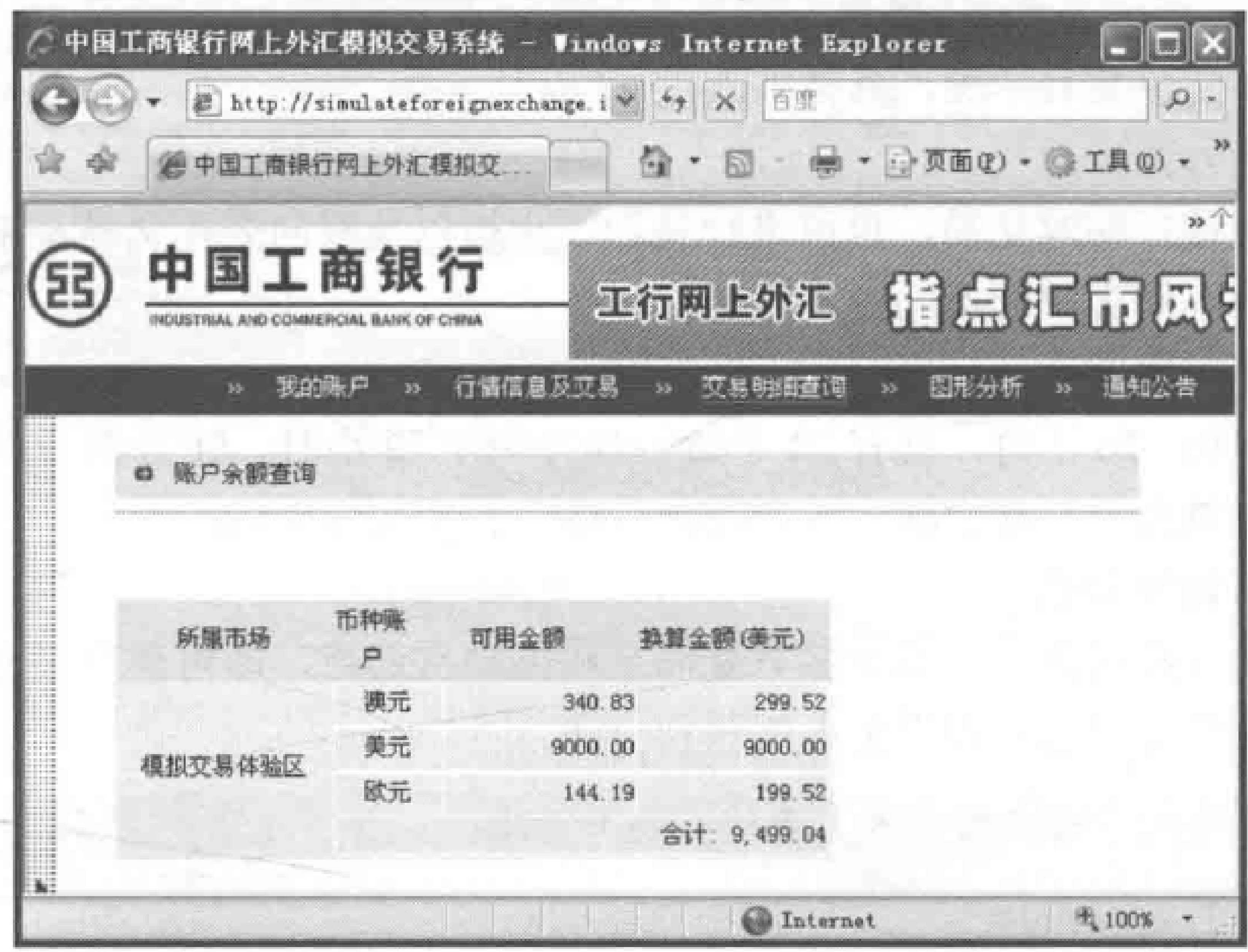


图20.48　账户余额查询

20.2　实战炒外汇

经过前面技术分析的学习、模拟炒外汇的实战，如果投资者认为可以动手炒外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，那就可以持本人有效身份证件（身份证、军官证、士兵证）到工商银行营业柜台开立活期一本通或牡丹灵通卡、理财金账户，然后开通网上银行，就可以炒外汇了。

提醒： 办理一次性外汇买卖交易，不必开户只需持外币现钞（或外币存单、存折、信用卡等）到工商银行直接办理。

20.2.1 工行的“汇市通”个人外汇买卖简介

“汇市通”是工商银行面向个人客户推出的外汇买卖业务，是指客户在规定的交易时间内，通过我行个人外汇买卖交易系统（包括柜台、电话银行、网上银行、手机银行、自助终端等），进行不同币种之间的外汇交易。

通过“汇市通”交易，可以实现以下几点基本目的：

- 外汇币种转换：将手中持有的外币直接换成另一种所需的外币。
- 赚取汇率收益：根据外汇市场上的每日汇率变动进行买卖操作，从而赚取汇差收益。
- 资产保值增值：将一种利率较低的外汇转换成另外一种利率较高的外汇，从而可以获得利差收益。

20.2.2 汇市通的特色

汇市通的特色共有 7 项，具体如下：

（1）交易方式多样

客户既可进行即时交易，也可进行获利、止损以及双向委托交易，事先锁定收益或损失，适合不同客户的不同投资策略。

（2）委托时限宽泛

最长时限为 120 小时，且有 24 小时、48 小时、72 小时、96 小时以及 120 小时五种时间范围可供选择，便于客户短期脱离市场、长期关注市场。

（3）优惠幅度分档

实行多档分级优惠，交易金额只要满足相应档次起点，即可享有对应档次优惠报价，为单笔大额交易客户提供更大的获利空间。

提醒： 具体优惠方式以当地工商银行公布为准。

（4）交易时间和币种

“汇市通”业务可提供从周一早上 7 点至周六凌晨 4 点每日 24 小时外汇交易服务，报价与国际外汇市场即时汇率同步。交易币种包括美元、日元、港币、英镑、欧元、加拿大元、瑞士法郎、澳大利亚元、新加坡元 9 个币种，共 36 个货币对。

提醒： 因各分行情况差异，“汇市通”交易的具体时间、币种以及交易方式以当地工商银行公布为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）交易起点金额低

通常只需 100 美元便可进行“汇市通”个人外汇买卖交易。

（6）不收取手续费，收益部分免税。

（7）T+0 交易，每日交易次数不限，投资更为灵活。

20.2.3　登录网上银行

具体操作请读者参考 15.1.1 小节。

20.2.4　网上炒外汇

网上银行登录成功后，即可看到工商银行的个人网上银行，窗口被分成两个子窗口，分别是导航栏窗口和信息显示窗口，如图 20.49 所示。

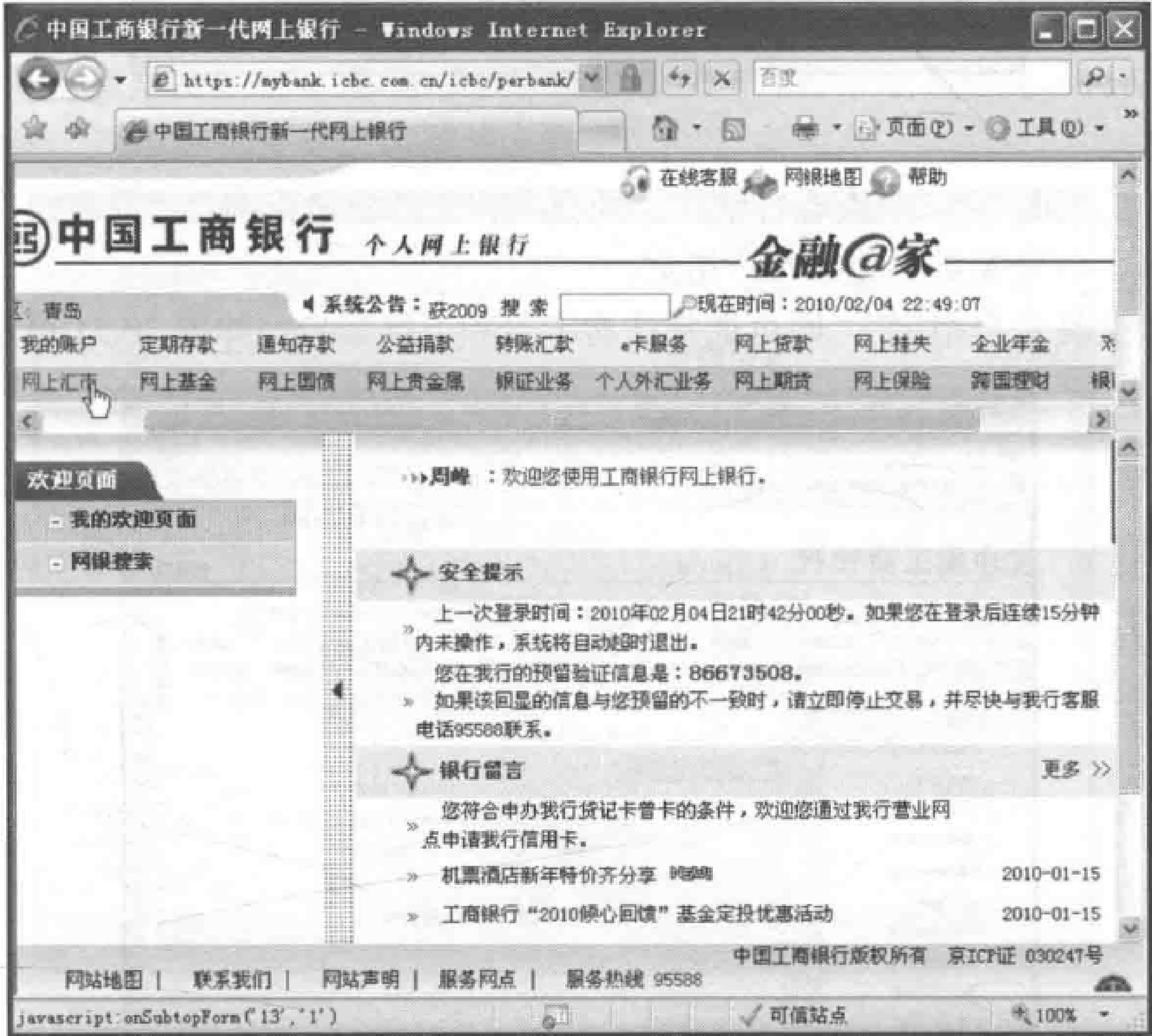
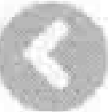


图20.49　工行银行的个人网上银行

单击“网上汇市”超链接，即可看到汇市通、图形分析、汇市信息和外汇期权信息，如图 20.50 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



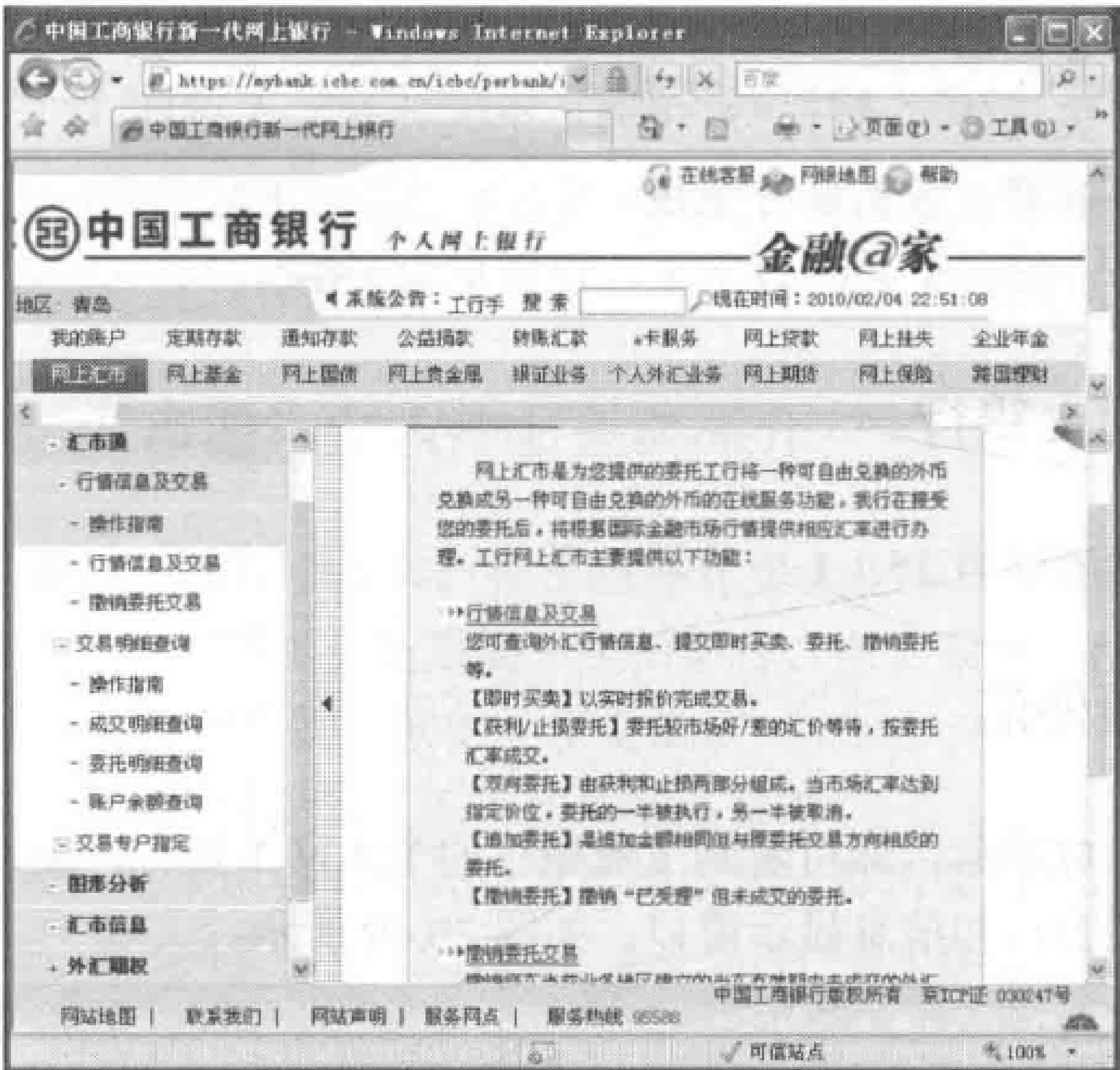


图20.50　网上汇市

利用“汇市通”，可以查看行情信息及交易、交易明细查询、交易专户指定。要进行外汇交易，首先要实现交易专户指定。

单击“交易专户指定”，即可选择注册卡号和下挂账户，如图 20.51 所示。



图20.51　选择注册卡号和下挂账户

选择好注册卡号和下挂账户后，单击“确认”按钮，即可成功指定交易专户，如图 20.52 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



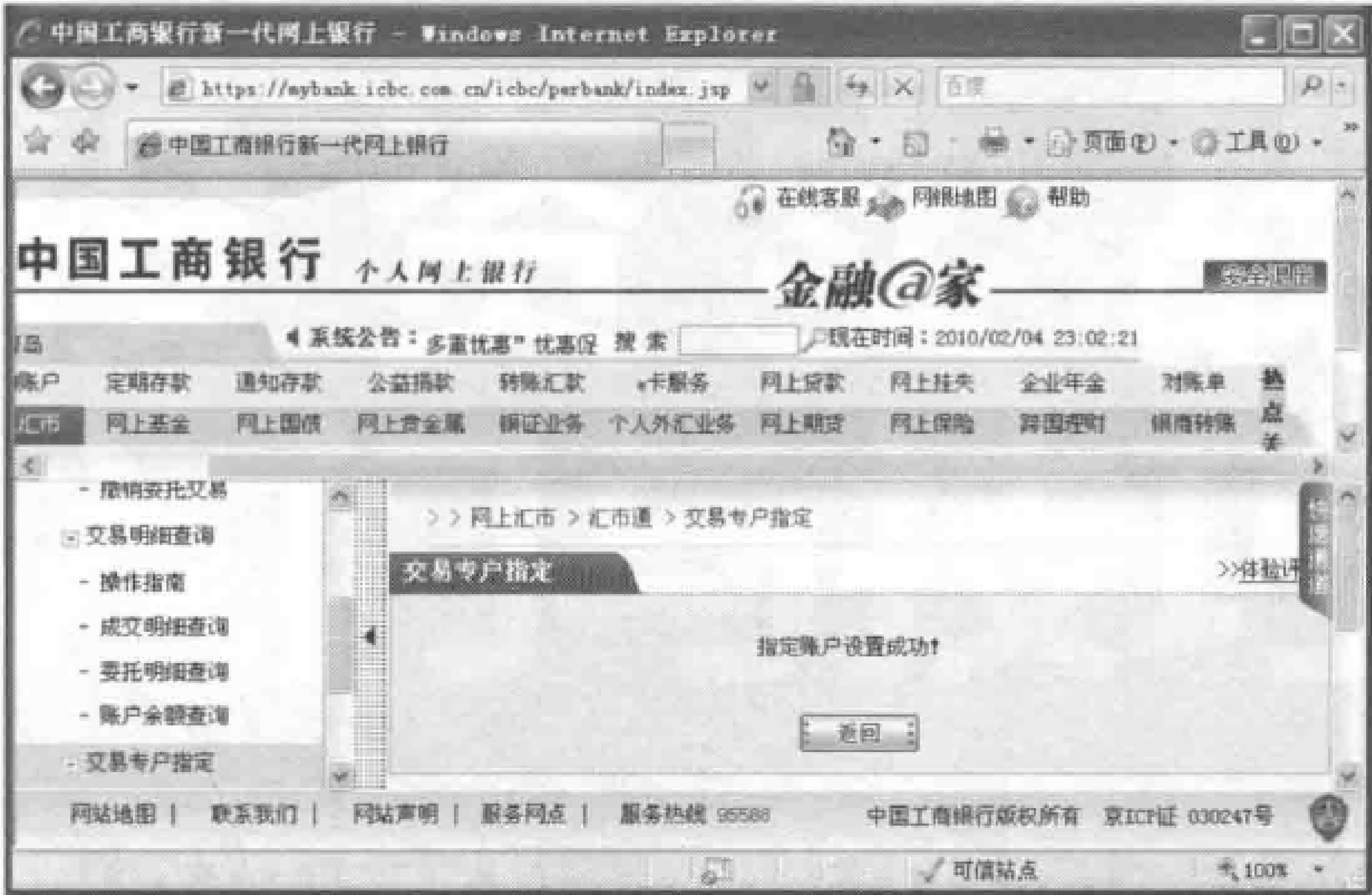


图20.52　成功指定交易专户

单击“行情信息及交易”，即可看到行情报价信息和外汇交易信息，和前面讲解的模拟炒汇相同，这里不再重复，如图 20.53 所示。



图20.53　行情信息及交易

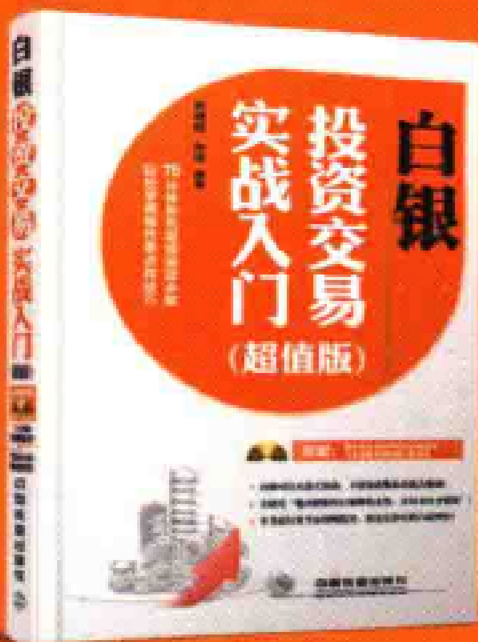
也可以轻松实现交易明细查询、委托明细查询、账户余额查询、撤销委托交易，还可以进行图形分析，与前面讲解的模拟炒外汇相同，这里不再重复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编辑推荐“重点热销”系列



ISBN 978-7-113-19329-4



ISBN 978-7-113-19327-0



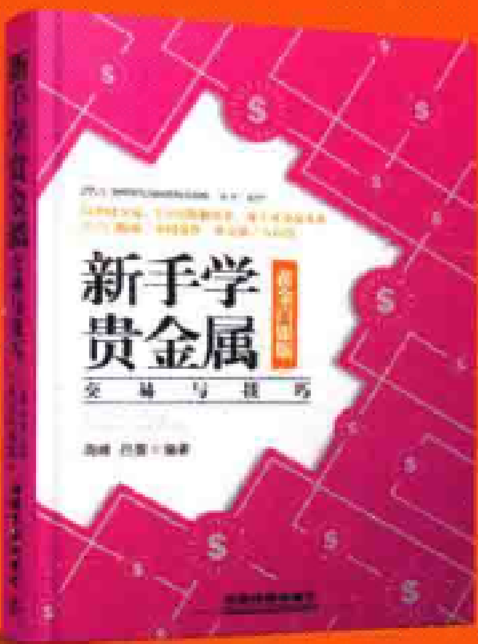
ISBN 978-7-113-20914-8



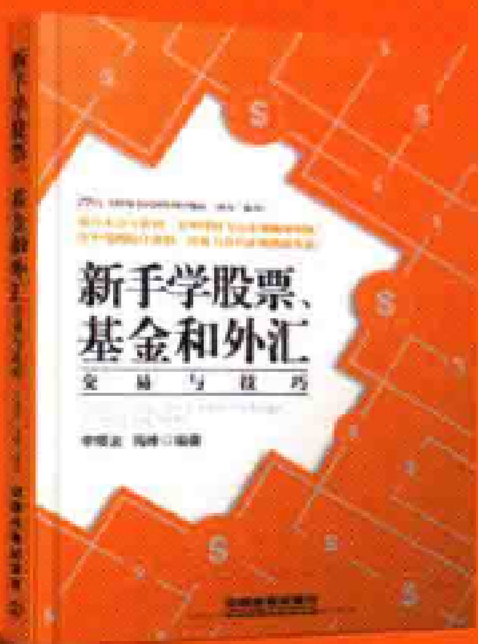
ISBN 978-7-113-20262-0



ISBN 978-7-113-20861-5



ISBN 978-7-113-21024-3



ISBN 978-7-113-21023-6



ISBN 978-7-113-21027-4

网络销售请登录

JD.COM 京东 （www.jd.com）
当当 dangdang.com （www.dangdang.com）
亚马逊 amazon.cn （www.amazon.com）

您@，我跑腿
随时随地为您服务

编辑微信二维码　编辑新浪加V微博

上架建议：经管/投资

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE
地址：北京市西城区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com

ISBN 978-7-113-21023-6
9 787113 210236 >
定价：49.80元